全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王思贵 著

一个私募基金经理的投资法则

机会投资

OPPORTUNITY INVESTMENT



作者破译了国际金融大师索罗斯投资理念的密码，破解了“黑马股”产生的机理，首创中国股市“机会投资模型”。

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会投资

OPPORTUNITY INVESTMENT

王思贵 著

一个私募基金经理的投资法则

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

机会投资 / 王思贵著.—广州:广东经济出版社,2007.5
ISBN 978-7-80632-899-6

Ⅰ.机… Ⅱ.王… Ⅲ.股票-证券交易
Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2001）第 15190 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	广东新华发行集团
印刷	佛山市浩文彩色印刷有限公司（南海区狮山科技工业园A区）
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	15 2 插页
字数	290 000 字
版次	2007 年 5 月第 2 版
印次	2007 年 5 月第 2 次
印数	10 001～15 000 册
书号	ISBN 978-7-80632-899-6
定价	29.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市五羊新城寺右二马路冠城大厦省图批新场三楼 330 号
电话：〔020〕87395594 87393204 邮政编码：510600
邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼 邮政编码：510075
（广东经世图书发行中心）电话：（020）37601950
营销网址：**http：//www.gebook.com**
广东经济出版社常年法律顾问：屠朝锋律师、刘红丽律师
·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编者按语

不管牛市、熊市，永远笑傲股市

股市，如同一个大舞台，每段时间总有一些幸运的赢家登台亮相，然而大多数如流星般光耀一闪，之后就销声匿迹了。但也有一些稳健的投资者，开始并不引人注目，只是默默耕耘，后来脱颖而出，成为市场的宠儿。

《机会投资》一书初版于2001年4月。当时，涉嫌恶意操纵亿安科技、中科创业等股票的庄家被司法部门拘捕审查，庄股纷纷跳水；众多股民朋友非常困惑：**“股票市场的‘庄家时代’究竟何去何从?”“我们究竟该如何投资才能保持赢利？”**

《机会投资》的作者王思贵先生，从理性的角度观察股票市场各种层面投资者的交易行为，客观地分析了中国股票市场未来格局的变化。作者借鉴美国华尔街精英的投资理念和策略，以及中国股市机构投资者的投资思路和行为，结合中国股市的现实特点，提出了“机会投资”的理念、策略和方法。**作者在书中明确地回答了股民朋友的问题：“在更加规范的监管环境下，恶意操纵股价的狂妄型庄家行为会受到法律制裁，过度投机的资金推动型庄家行为会有所顾忌，而崇尚价值投资的机构博弈型庄家时代将会悄然而至。”**

现在，六年过去了。我们再回头一看，的确是这样：作者在市场一片茫然中很冷静、很有预见地指出，资本市场永远是斗智、斗勇、斗谋的场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所。活跃在证券交易市场的证券投资基金和各种主力机构不仅永远会充当大大小小的“庄家”的角色，而且随着证券管理部门监管力度的加大，市场走向规范，逐渐与国际市场接轨，非理性的庄家操作方式必遭市场摒弃，市场又会走向一个以智慧和理性投资，注重内在价值发现为投资理念的，新的机构博弈时代。

事实证明了作者超前性的分析和判断：

2001 年 7 月到 2005 年 5 月，上证指数从 2245 点跌落到 998 点的漫漫熊途中，各种证券投资基金和各方民间实力机构高举“价值挖掘”、“价值发现”、“价值投资”、“价值回归”的大旗，或隐蔽、或公开地炒作了东方锅炉、长安汽车、韶钢松山、东方电机、扬子石化、上海机场、振华港机、贵州茅台等很多只“熊市中的大牛股”。崇拜“短线为王”的“短线英雄”们无不在“五朵金花”面前捶胸顿足；崇尚图表分析的技术人士在接连下跌的大盘和个股千变万化的图形面前大跌眼镜；“涨停牌敢死队”的不少追随者追涨停被多头陷阱套死，断臂斩仓、狼狈出局；目光短浅、急功近利的短线客见好就收，从一只只大牛股上纷纷落马，眼看着大牛股绝尘而去，羞愧悔恨。

2005 年 5 月，牛市不期而至，上证指数完全不顾忌股民的“恐高症”，马不停蹄地从 998 点连续上涨到 2007 年 2 月的 3041 点。很多股票并没有涨多少，而有投资价值的股票如宝钛股份、航天机电、天威保变、山东黄金、沪东重机、万科、五粮液、东软股份、酒鬼酒、吉林敖东、新钢钒等股票，早已在机构主力的共同呵护之中“瞒天过海”，众目睽睽之下涨升了好几倍。

我们再次打开《机会投资》一书便可看到，作者在 2001 年就已向世人公开表述了与“短线”快进快出截然不同的“中线炒股的理念与操作技巧”。作者在十多年的投资生涯中，形成了根据上市公司行业成长性和行业赢利为基础，结合盘面动态特征寻找市场主力，研判和揣度做庄的机构的炒作思路，适时介入并锁定主力机构即将拉升的股票。在 2002 年以来凄风苦雨的熊市中，作者作为一个中国股票市场上尚未浮出水面、不为人知的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"私募基金经理"，成功地狙击了一个又一个的"价值投机"战役，委托理财的客户资金账户四年时间分别都升了四倍到七倍（有账户交易记录为证）。作者主理的"机会投资基金"从几百万元迅速扩张到几千万元，2006年获利90%，2007年1至3月又获利50%，逐渐创立了自己的"品牌"：机会投资基金。

2006年10月，作者的第二本书《专业投机——狙击翻倍大牛股》出版发行。这本书如同一篇"私募基金宣言"，再次给全国各地证券市场上的投资者一个心灵的震撼和冲击。这种冲击波产生的根本性原因，就在于作者的前后两本书具有证券投资领域理论及方法创新和突破的意义。作者的第一本书根据国际金融大师——索罗斯的"反身性理论"，创造性地提出了"机会投资"理念和"机会投资模型"，而且很有探索意义地提出了全新的第三种股市分析方法——"机会分析法"，这对股票市场上崇尚理性投资的职业投资者很有参考价值。作者在第二本书中，又向读者明确指出思维方式决定赢利模式，深入浅出地讲解了"机会分析法"产生的渊源和创意，以及被载入《世界首创纪录大全》的经过；并向专业投资者无私地提供了狙击翻倍大牛股的专业工具和专业手段，指明了一条无论是在熊市还是牛市，如何洞察机会、把握机会，获取最大收益的专业投机捷径。

应全国各地读者的迫切要求，我们特将2001年4月出版发行的《机会投资——中线炒股的理念与操作技巧》重新修订、改版印刷发行，以便让更多高素质、理性的投资者一并认识和了解作者两本书的思维脉络、思想逻辑，分享作者这一经典之作中成功的精髓：不管牛市、熊市，永远笑傲股市。

责任编辑　黄一霜

2007年4月18日



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

股票市场不缺少机会只缺少发现

中国股票市场短短的十年，走过了西方近百年的历程。A 股、B 股，以及即将开设的创业板，可以供投资者选择的投资对象已经有 1000 多个，总市值已达 4.8 万亿元，流通市值达 16 万亿元。真是“弹指一挥间”，在不知不觉中，中国股票市场已经成为亚太地区仅次于日本东京的第二大资本市场。

股市是看不见硝烟的战场。投资者买进、卖出股票，并不仅仅是一种简单的经济行为，而是在与看不见的对手交锋，需要深层次的思维活动和进行人格的较量。

机构投资者在竭尽全力挖掘成长股、潜力股、题材股、隐蔽资产股；中小投资者则在绞尽脑汁地去发现强庄股、黑马股；谁都想最大限度地发挥投资潜能，赚得盘满钵满。然而，股票市场四处布满泥泞、陷阱，到处充满了奸诈、血腥。多少身价百万的人盲目跟风，在震荡起落之中亏掉老本？多少股林高手靠自己的洞察力，靠自己的胆识和谋略积累了巨额财富？“华尔街，一头通向天堂，一头通向地狱”，这句话振聋发聩，醍醐灌顶。

机构投资者纵然操纵几亿、几十亿元的资金，在股市上翻云覆雨，但决策者、操盘手毕竟是血肉之躯、世间凡人。随着股票市场格局的变化，投资者日趋成熟，投资谋略和投资手法也需要不断总结、提高。中小投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者“船小好掉头”，冲进杀出，追涨杀跌，都希望能够成为炒股的高手，然而悟出股场战事真谛的幸运者毕竟只是少数，大多数股民都需要不断学习充电。

投资者不得不信服这样一个事实：世界上赚钱的方法千万种，哪一种方法也不是唾手可得。股票市场瞬息万变，杀机四伏，需要股民勤于观察、善于总结，十年磨一剑。智者、大师、高手，谁不是九死一生、苦苦求索，才走出迷宫、步出困境，获得秘诀和要领，逐渐成长为超凡脱俗的投资精英？

近几年来，股林高手撰写的“短线”投机的书不少，而总结和探讨“中线”投资的思维观念、策略手法的书却不多。我经历了从“短线冲杀”，到“退开股市半步，实施中线投资”的策略转变。我深深体会到，股票市场是“旦夕祸福”之地，只有理性地把握大的态势进行中长线投资，才能有效回避短期风险，经得起牛市、熊市考验，成为真正的赢家。

毫无疑问，中国股票市场不仅需要翻译、介绍、学习华尔街的“西洋技法”，而且也需要消化、酝酿和产生一些符合中国股市实际情况的理念、策略和方法。

“金融怪才”、“投机分子”乔治·索罗斯“用理性的头脑做金钱的游戏”，取得了震惊世人的成就。然而他不愿意迎合世俗，坦言赚钱的法则，而是用抽象的概念，用西方哲人的逻辑，如云似雾，写出那本晦涩的《金融炼金术》。索罗斯在他核心的投资理念——“反身性”理论中，把“上市公司的业绩增长”、“时段”两个要素，作为“主流偏差”（决定股价升跌的主要力量）的依据和基础。我认为，索罗斯在步入成功的路上（1969—1992 年），并不是我们通常想象的那种“短线投机家”，而是一个价值发现、准确地把握投资机会的大师，是“中线”跟庄的国际投资高手。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正是基于这种感知和解读，我在索罗斯的“反身性”理论基础上，结合中国的实情，提出了一个贴近实际的“机会投资模型”，作为本人近年来在实战中使用的策略依据、分析方法和技术手段。我希望运用市场要素思辨的逻辑，通过对股价起落机理及股价起落动因、动力和动量的探讨，“悟出”极简单有效、适合自己的策略和手段。

由此说来，我在本书中阐述的“机会投资”理念、“机会投资模型”和“ 机会分析法”，既是我十年实践中的投资理念和投资策略初步理论化、逻辑化的阐述，也是学习继承中外股市精英的思想、理念、策略和方法的研究成果。这种归纳总结和抽象概括，由于是一种尝试，不妥之处当然也希望中外职业投资高手见谅。

也许很多读者对“机会投资模型”之说会一笑了之，不屑一顾。“机会分析法”毕竟只是探讨，我在此也并非申请专利，不过向读者阐述一种在投资实践中参考使用的理念和方法而已。正确与否，效果如何？时间自然会作出结论。

由于市场经济竞争机制“优胜劣汰”的残酷性，人们在存亡生死线上不得不考虑机会成本，希望尽可能获取最大的利润。索罗斯在国际股坛上的胜利，同时也给我们一个警示：投资有业绩增长前景的公司（准确地抓住股价上升的机会），避开业绩将衰落的公司（不炒作下跌行情、盘整行情），尽管有可能被人贬为“投机行为”，甚至会被一些人视作“大投机家”，但投资者追求利益的最大化，寻求资本最大的增值可能性，这正是资本市场生存的铁律。

市场经济平等而残酷。能以理性创造业绩，以智慧积累钱财，用别人不理解的方式赚钱，有可能遭世人误解。我们怜悯芸芸众生，但愿世界各国股票市场的组织制度和游戏规则能够不断得到改进和完善，但愿广大的中小股民都能够在股票市场上不断修行，改变自己的命运。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚别人赚不到的钱，必须做别人做不到的或不敢做的事，这是自然的法则。我衷心希望《机会投资》有助于读者克服心魔，以理性投资的方式，进入股票市场上赢家的行列。我在此感谢我的爱人张华对我的理解和支持，感谢所有支持和帮助过我的亲友、同学、同事和股民朋友们。

人与人之间的友好合作，看缘分怎么样。

人生旅途上能否成就一番事业，看机遇怎么样。

在股市上“用理性的头脑玩金钱的游戏”，看机会怎么样。

法国雕塑家罗丹说过：“世界上并不缺少美，只是缺少发现。”同样，在股票市场上也并不缺少机会，只是缺少发现。不懈地修炼“洞察力”，我们才能在股票市场进行聪明而灵巧的投资，获取理所当然的投资赢利。

王思贵

2001 年 3 月 8 日

于深圳市莲花北村

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

《股市动态分析》副社长、经济学博士　肖国元

股票市场是最容易亏钱，也最容易赚钱的地方。

人人都知道，要想在股票市场上投资赢利，关键是把握机会。但是，“机会只照顾有准备的头脑”。投资者只有学会辨别机会，认准机会，抓住机会，把握好机会，才能够赚大钱。而盲目投机，跟风投资，胡乱炒作的话，股票市场对投资者也毫不客气，不但赚钱艰难，而且更多的时候可能都在被套、斩仓、赔钱。

有些投资者初涉股海，没有真正入门，免不了在股海里还得有一番拼搏，才能明了K线之精要，寻找到希望之所在；有的投资者多一分悟性，早开心智，领悟到股海潮起潮落背后的奥秘和玄机，穿过朦胧缭绕的迷雾，在股海波涛之中轻松泛舟，乘风破浪。

本书的作者在中国恢复高考制度后，第一批考上广州中山大学哲学系。由于作者的哲学理论底蕴，在股海里搏击了十年之后，他就从索罗斯、巴菲特、彼德·林奇以及中国股票市场上许多高手成功的经验中得到了“机会投资”理念与策略手法的启示。

我们都知道，在当今国际金融界，人们公认“未能实现当哲学家抱负的”乔治·索罗斯看穿了股票市场“零和”游戏的规则，“用理性的头脑做



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金钱的游戏”，成功地走在K线的前面。他本人曾这样戏谑地讲出内心的感受：“赚钱比花钱容易”。1969年，索罗斯成立量子基金，他并没有沿袭传统的思维模式，而是用他那独特的理念和犀利的目光，发现股票市场上客观呈现的机会，实现了资本的迅速扩张。他以赚得的巨额财富向世人证明：当一个人学会理性地观察、分析、思考，明智地进行投资决策，他就会具有惊人的“洞察力”，发现机会，辨识机会，抓住机会，把握机会，成为股票市场上的高手、大师。《机会投资》作者采撷索罗斯、巴菲特等华尔街投资大师、中国股市炒股高手的众家之长，融会贯通，颇具创意地提炼出“机会投资”的理念和策略，读完以后给人一种恍然大悟之感。《机会投资》这本书能够给读者以强烈的感染，并激发投资者的投资欲望和冲动。因为作者用朴实的语言向投资者讲明：赚大钱的道理很简单，其实用不着执著于复杂的技术分析和形态分析，只需用常人的思维和智慧，就可以进行堪称聪明的投资。投资者所要做的，只是去发现有良好的发展前景的上市公司，发现它有股本高速扩张能力，有潜在的投资价值，并且确认有市场主力正在炒作这只股票；那么，把握好跟庄的机会，买入这只股票，耐心持股等待，用时间换取空间，用时间积聚财富，你就成为股票市场上成功的投资者，你就可以轻松赚钱，进入股票市场赢家的行列。

毋庸置疑，作者已经把他的哲学思辨，结合股票市场的实战经验转化成一种投资的智慧、投资的哲学。本书独具的价值，在于作者以思辨的逻辑，解答了投资者最关心、股票市场上客观存在的认识问题和实践问题，诸如，股票市场投资者的交易行为究竟有没有规律？投资者能否把握它和认识它？投资者在股票市场上应该从什么样的角度、用什么样的眼光、抱什么样的观念来感觉和思考，才能获得这种敏锐的洞察力？作者以大量的实战案例，和读者一起探讨如何搜集和如何分析消息、图表等资料，如何形成合乎逻辑的推理，如何形成理性的、能够被市场验证的合理预期，如何运用这种理性的认识去指导投资实践，如何达到“知行合一”的境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如作者所说，“真理往往就是常理”。简单、明了、实用、有效的投资理念和投资手法，正是靠智慧驱逐浅薄，通向大彻大悟、大智若愚的境界之途径。作者经过股票市场上多年的短线冲杀、拼搏，得出了“赚钱不费力、费力不赚钱”，退开股市半步，进行中线投资的深刻认识，总结概括出一套有独特个性色彩的投资策略和手法，真可谓成事不易、“十年磨一剑”。

难能可贵的是，作者在索罗斯《金融炼金术》一书中表述的“反身性理论”的基础上，结合自己在股票市场上多年的经验教训，从大量强庄炒作个股走势当中抽象概括出了深入本质的、带规律性的认识，并提出了独具特色的“机会投资模型”，为中国股票市场上的职业投资者、业余投资者，提供了一个有参考价值的理念、策略和方法。应该说，这是一种很有拼搏创新精神、敢于挑战传统习惯势力的勇敢探索。

中国股票市场上，投资者普遍使用的技术分析方法、基本分析方法，基本上是从西方借鉴过来的。其中的很多投资理论、原则、技巧和方法，都暴露了不少缺陷，有的早就已经过时。因此，在继承的基础上创新，这是全世界投资者应该努力寻找和突破的方向。王思贵先生提出的“机会投资”理念（包括机会辨识、机会发现、机会判断、机会把握）、“机会投资模型”，有可能为中外投资者开创一种新的投资分析方法——“机会分析法”，为中国、为世界的投资界献出一朵心智之花。

一本书表达的思想价值，不是看有没有轰动一时的商业效应，真理的认知和确立往往是漫长的发现和检验过程。有实质性的创意，不是跟在别人身后人云亦云，不是机械的注解，不是事后诸葛，经得起市场的检验，才会被能理解、能识货的权威人士或者后人认可是业内经典。作者在这本书中所表述的投资理念和策略，源于对一次一次投资实战的回顾和总结，是从成功的实践中得来的真知灼见。我相信它一定有持久的生命力，深受读者回味和喜爱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这本书还有一个特点，就是信息量很大。作者列举了中国香港、中国台湾、日本、美国等地成熟股票市场的大量图表资料，帮助读者理解中国股票市场的过去、现在和未来。在阅读这本书的过程当中，读者会得到一种跨越时空、开阔眼界、开启心智的享受。

本人很乐意为这本书作序，因为我实实在在地感觉到作者有自己独到的见解，有新的创意，对投资者进行实战操作有一定的指导性，称得上是一本经得起读者细细品味，有一定社会价值和市场价值的好书。

“成大器者，必定以思想称雄”。

中国的股票市场，投资者越来越多，遍布社会各个阶层、各个行业。因此，这里又是藏龙卧虎之地，是社会精英施展聪明才智的理想场所。在中国5800万投资者当中，在股票市场的高手和能人当中，在股票市场这个特殊的战场上，毫无疑问，一定会诞生中国的“索罗斯”、中国的“巴菲特”。

时间会证明一切，让我们拭目以待。

肖国元

2001年3月16日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

编者按语　不管牛市、熊市，永远笑傲股市 …………………………（1）

序 …………………………………………………………………………（1）

前言　股票市场不缺少机会只缺少发现 ……………………………（1）

第一篇　投资理念

第一章　中国股市格局与趋势 ………………………………………（3）

　第一节　打开“潘多拉的魔盒” ……………………………………（3）

　第二节　急剧变化的资本市场 ……………………………………（8）

　第三节　超常规冒出多少庄家 ……………………………………（12）

　第四节　中国股市格局将怎样变化 ………………………………（15）

　第五节　综合指数能否升到1万点 ………………………………（21）

第二章　大势起落与市场热点 ………………………………………（34）

　第一节　你会不会跳政策探戈 ……………………………………（34）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 股市还将加速扩容 …………………………… (39)
第三节 警惕，“牛”“熊”交替 …………………………… (42)
第四节 调虎离山还是声东击西 …………………………… (51)
第五节 大盘也是一只“庄股” …………………………… (56)

第三章 点拨股津 开启心智 …………………………… (61)
第一节 世人对索罗斯有多少误解 …………………………… (61)
第二节 巴菲特的投资策略在中国是否适用 …………………………… (68)
第三节 彼德·林奇有什么绝招 …………………………… (75)
第四节 物竞天择，“智”者生存 …………………………… (80)
第五节 “机会投资”，庄家时代的理念 …………………………… (85)

第二篇 投资策略

第四章 庄股炒作 暗藏玄机 …………………………… (101)
第一节 庄股为何剧烈震荡 …………………………… (101)
第二节 筹码争夺是一场恶战 …………………………… (110)
第三节 美丽诱人的“多头陷阱” …………………………… (117)
第四节 “白马”终会变成“黑马” …………………………… (128)
第五节 庄股炒作有没有模式 …………………………… (139)

第五章 机会投资 模型与逻辑 …………………………… (146)
第一节 索罗斯表述的“投资模型” …………………………… (146)
第二节 “机会投资模型” …………………………… (151)
第三节 “机会投资模型”的逻辑 …………………………… (158)



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　投资者能否猜赢市场 ………………………………（167）
第五节　时间和耐心决定投资命运 ……………………………（175）

第三篇　投资实战

第六章　把握先机　理性投资 ………………………………（181）
第一节　通过消息发现投资机会 ………………………………（182）
第二节　根据成交量发现庄家 …………………………………（187）
第三节　异动个股有什么奥秘 …………………………………（193）
第四节　ST股能不能赚大钱 ……………………………………（199）
第五节　波段炒作还是捂股锁仓 ………………………………（205）

附　录

证券类报章杂志对《机会投资》创立的分析方法的评论和报道 …（217）
致读者 ……………………………………………………………（220）
参考文献 …………………………………………………………（222）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇 投资理念



仅仅关注当前的事物，有可能会目光短浅，思考过去、现在和未来，才能够高瞻远瞩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
中国股市格局与趋势

“自从诞生商品经济社会以来，给人们致富的机遇先后有三次：第一次是贸易与商业，第二次是高科技开发，第三次是股票金融……”这是美国社会学家沙普林博士概括西方资本主义社会近几百年的发展历史时说的一段话。

中国社会改革开放，几十年浓缩西方几百年的历史，三次致富的机遇依次出现在人们面前。

股票市场彻底改变了中国人投资理财的观念。在“风险自担”的原则下，人们相继进入股票市场。然而，事实证明，“证券投资”并不是一桩轻而易举的买卖。“市场风险”像邪恶的幽灵躲藏在每一个投资者身边。

2000年9月6日，香港的投资银行家、“红筹之父”梁伯韬先生就《证券时报》记者采访时的答问中谈到这个问题，他说：“我认为股票市场是最资本主义的一个市场。”（见《证券时报》2000年9月24日）

“股民好当，钱不好赚”。在投资者根据股评人士的意见，或者根据传媒的报道，或者根据基本面进行“投资”，或者根据短线操作的原则进行“投机”，不时陷入困境的时候才会意识到：可能要“洗洗脑”，改换一个角度重新审视股票市场，重新构建我们的投资理念。

第一节　打开“潘多拉的魔盒”

十多亿人口的泱泱大国，有多少人会成为不幸的或者幸运的股民？沪深两地急剧递增的证券账户的开户数，就可以想象这种无法抵御的诱惑，无法阻止的浪潮和趋势。但是，你有没有想过：对股票市场的形成、发展、组织形式和游戏规则，究竟有多少认识和了解？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）股票的诞生，是因为社会经济的发展，需要高效、合法地募集资金

股票的出现是因为近代社会经济的发展，社会各种利益集团产生了募集资金的需求，社会闲散资金，通过“自觉自愿”的形式而转移到上市公司和各种社会机构、基金、财团和真正懂得交易赚钱的人手中。

17 世纪初，意大利北部城市，如威尼斯、佛罗伦萨、米兰等，作为欧洲和近东的贸易中心，出现了邀请公众入股的商业组织。“股东”有商人、王公乃至城市居民。这种股份经济往往由官方出面组织并监督其业务，股份不得转让，但投资者可以收回。这就产生了集资入股的形式。

随着资本主义大工业的发展，企业经营规模不断扩大，特别是随着近代科学的兴起，工艺技术的改进，急需更多资金以创办新的企业。由此产生严重的资本短缺、资金不足，就成为制约资本主义生产经营和发展的重要因素。这时，传统的独资和合资经营的资本不能满足大工业发展的要求，只有采取有效的手段筹集更多的资本。于是以股份公司形态由社会各界人士自觉自愿地出资经营的企业组织就越来越多，进而又将投资的范围扩展至全社会，产生了以股票这种投资者自愿入股并按出资额大小享受一定权益和承担一定责任的有价凭证，向社会公开地、大量地发行，尽最大可能吸收和集中分散在社会上的资金。

到了 19 世纪，主要的资本主义国家，如美国、英国、德国等，都先后通过这种有效的、合法的募集资金的形式，迅速地集中了社会各阶层的闲散资金。股份制成了加速资本集中的强力杠杆，股票成为囊括社会各阶层闲散资金的合法而最有效的手段，成了大工业、现代工业、科技以及各种现代化实体诞生的基石，资本主义的经济得到前所未有的高速发展。

（二）“投资”与“投机”，“天使”与“魔鬼”

股票交易是股东在转移股权。但是，投资者市场交易的行为一开始就超越了做不做股东的问题，波动产生买卖价差，由此带来利润和风险，使“投资”和“投机”这两个概念交织纠缠在一起，永远无法界定参与者的行为究竟是“投机”还是“投资”。

最早的交易所是 1762 年伦敦的一群股票经纪人成立的一个俱乐部。后来，荷兰的阿姆斯特丹证券交易所成了买卖有价证券的中心。到了 19 世纪，这一中心移到英国伦敦，第二次世界大战后，世界证券交易的中心才转移到美国华尔街。

市场价格的波动，使人们产生买进卖出获取差价的动机。由于自私的自我意识、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本能的自我需要以及人性的种种弱点，人的行为总存在动机性偏见，无法准确地把握分寸，从而总显得缺乏节制和理性。几百年来，追求财富的欲望，形成了一次又一次、永远无休无止的，与股票市场“相伴到永远”的投机狂潮。

1711 年，英国斯图亚特王朝为偿还一笔债务，批准一个名叫哈里耶尔的人牵头成立南海公司。政府与这家公司的实质交易是，由南海公司承担政府近 1000 万英镑的债务，政府则将南美贸易的垄断权给予南海公司，并给其永久退税的倾斜政策。由于对财富和权力的憧憬，南海公司给罩上了神秘的光环。当南海公司声称在大西洋彼岸的秘鲁和墨西哥的地下发现了不计其数的金银宝藏，急需资金开发……美妙的蓝图吸引了投资者蜂拥抢购南海公司的股票，国王也一下子认购了 10 万英镑。南海公司接二连三地增发新股，从众多投资者手中获得了数百万英镑的原始资本，股价日日飞升，从 100 英镑一直涨到 1000 英镑。然而，南海公司虚无缥缈的海外开发计划露出破绽，惊恐的抛盘涌出，股价迅速从 1000 英镑跌回 100 英镑。这个预谋“欺诈”事件之后，国王震怒，英国议会通过了《气泡法案》，禁止发行股票。此后长达一个多世纪，英国市场上的股票销声匿迹，直到 1825 年该法案被废除。

类似性质的股票欺诈、投机操纵事件，在多个国家和地区的股票市场上都有大量的历史记载。中国股市短短十年，“原野事件”、“红光案件”、琼民源摘牌等等触目惊心的违法违规事件在人们记忆中还没消失，操纵“大牛股”中科创业的庄家将股价疯狂拉抬，再次触犯刑律。不久，斗胆出人头地、创纪录地突破 100 元心理大关的“第一牛股”亿安科技也涉嫌操纵，被证监会查处。

这一桩桩已经过去的和正在发生的事件说明，非理性的违规现象，甚至恶意的欺诈、操纵事件，我们能想象它会在股票市场上绝迹吗？内幕交易、欺诈事件、投机狂潮，股价大起大落，每一次都给社会带来灾难。但股票交易的出现和证券交易所的发展，使社会各界看到股票市场存在的价值、功能和其他积极的作用，特别是在最近两百年，股票市场对资本集中、促进资本主义市场经济的发展起到巨大作用，因此，股票市场就像一只被人打开的“潘多拉魔盒”，同时具有“天使”和“魔鬼”的双重性。世界各国都无法拒绝股票市场。

（三）过去的年代，谁有钱“投资”？谁敢“投机”

社会主义与资本主义，过去是“两股道上跑的车”。股票市场被认为是追逐利润、投机倒把的场所，新中国一建立就关闭了证券市场。

孙中山先生发动辛亥革命推翻帝制前，在 1908 年就发行过债券筹集资金。1917 年，中国有了北洋政府的北京证券交易所。1920 年前后，国内信托公司和交易所获得发展。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1949年，中国学习前苏联的模式建设社会主义。封建落后的历史、国情局限了一代人的眼界和思维。中国人绝大部分对资本主义社会不了解，对证券市场当然也全盘否定。

证券市场被当作投机倒把而遭禁止和取缔。1949年6月10日上午，上海市公安局干警分散进入华东最大的证券交易所——上海证券交易所，一个营的兵力，对证券大楼实行军事包围；同时，上海市12万名工人、学生在证券大楼外声援示威，一举捣毁了上海证券交易所。

然而，一些城市的人民政府刚刚取得政权，经济基础十分薄弱，市场上又游资充斥，流通不畅，没有出路。因此，天津、北京，在急速用人民币占领市场的同时，尝试改造和利用证券市场，疏导和利用游资。1949年6月，天津市军管会经上级批准，成立新中国第一家证券交易所，当时上市公司只有12家。1950年2月，北京也成立了北京证券交易所。

虽然这两家证券交易所吸引了很多游资，避免了游资在没有出路的情况下转向黄金、银元等商品或冲击物价，缓解了市场压力，对建国初期的经济建设发挥了重大作用，但由于受前苏联"老大哥"思想体系的影响，计划经济的设想和构思已在领导层形成。1952年2月，北京证券交易所停业，1952年7月天津证券交易所也被关闭。

（四）"点股成金"的致富机会终于降临

20世纪80年代，改革开放的市场带来财富，城乡存款递增。筹集和利用社会闲散资金，成为国家发展经济的迫切需要，发展证券市场，利用债券、股票这种直接融资的手段被中国管理层默许尝试。

1984年，上海市人民银行批准上海飞乐电声总厂发行股票50万元。

1985年，中国首家证券公司——深圳经济特区证券公司成立。1986年，工商银行上海信托投资公司静安证券业务部正式挂牌，以柜台交易形式买卖股票，而此时只有"飞乐"、"延中"两只股票交易。

时隔两月，美国纽约证券交易所主席约翰·范尔霖访华，邓小平在北京会见了这位世界著名股票交易所的大老板。范尔霖赠给中国改革开放的总设计师一枚精美的证章——纽约证券交易所所徽。此时，中国人民银行行长陈慕华把一张新中国第一次公开发行的股票——"小飞乐"股票（面值50元），送给了范尔霖作为回赠。这个场面通过卫星向全世界发送。在世人眼中，中国已突破封闭格局，开始承认和利用资本主义市场经济的股票和股票交易形式，迈出了步入世界经济发展大潮的第一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1989 年，深交所筹建，1990 年开始集中交易。上海证交所随后鸣锣开市，交易品种只有 8 只股票，人称“老八股”，投资者也才十几万人。

“发展”的原始股造就了一些百万、千万富翁。然而，1987 年深发展股票首期发行时，人们担心政府随时会禁止交易，关闭股市，买进股票成为废纸，发行量仅 39 万股。就这么一点，也靠说服动员，才有少数胆大的人买下那些凭证。

就在中国改革开放的路朝什么方向走，要不要融入世界经济体系的犹豫彷徨时刻，邓小平发表了南方谈话。他说：“证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试！”

邓小平的讲话结束了“姓资”、“姓社”的争论，对股票市场的确立和发展产生了决定性的作用。

从此，股票市场的确立和发展在中国不再有争论，点股成金的致富机会终于降临。

（五）多一个心眼，理性思考股市的游戏规则

股票市场不可能普度众生，让人人发财，政府最关心的是筹集建设资金、不断发行新股的功能。分布在中国社会各个阶层的几万亿、几十万亿元民间资金——这头“笼中虎”就被吸引，被“圈”到股票市场这个特殊的笼子里了。

股市的交易规则，决定了股市“**零和游戏**”规则的客观性。**除了上市公司的生产经营、业绩增长在创造货真价实的财富以外，股票市场日常的每一笔交易都属于有价证券权益转让，本身不具有任何生产特性。所以，在通常的交易行为中，股票市场上赢家赚来的现金，正是输家账户里缩水的钞票。股票市场上的赢家，永远是少数人。**

毋庸讳言，当社会经济生活发生重大变革的时候，人们观念在改变，人们据以进行评价的价值体系也在改变。我们今天已经无法用传统的价值观念来观察、思考和解释人们的市场交易行为。

对不起，如果你习惯了温情的、均贫富的生活，害怕在残酷市场角逐中落败，你完全可以不参与市场竞争，无需抱怨和责怪恪守市场规则的市场主体缺少人情味。

“理性”这个词在很多人的眼中同时也有“不近人情”的含义，但股市确实无法崇尚善意的“利他”行为，它默许正当的、合法的“利己”行为。符合市场游戏规则的金融“投机”之所以合法，正是由于理性的、冷酷的思考和从事交易活动，最终进入少数赢家的行列。这是股票市场上几百年被证明的铁律。

因此，请你考虑是否理解以下原则：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，利益驱动原则。

股票市场不是慈善场所，所有的组织形式和游戏规则都是由利益驱动，以期获取投资收益。有利可图、有机可乘的市场会激发人的买入动机，形成牛市；无利可图、无机可乘的市场会使人躲避风险，资金撤离，形成熊市。在股票市场交易的回报率，不靠质朴的情感和天真美好的幻想，只能依靠理性，依据自身冷静的思考和严谨的逻辑判断力、洞察力去获取。追逐利润的动机和社会行为相互感染，经常引起社会群体的冲动，甚至将人性扭曲，形成投机狂潮，失去理性就会葬身股海。

第二，利益竞争原则。

股票交易不是娱乐消遣的行业，股票市场的参与者都会首先考虑自身的最大利益。虽然所有的投资行为都要求在公开、公平、公正、公信的原则下进行，而实际上，性质各异的、或大或小的、有意无意的作弊、欺诈、操纵的行为无时无刻不在发生。就像投资者到市场上购买商品，需要学会辨识“假冒伪劣”一样，买卖双方对“获利”或“失利”的认识和看法截然相反。理解股票市场的“游戏规则”，才能理解市场、接受市场，正确对待市场行为，在竞争中生存，在竞技中取胜。

第三，利益依存原则。

实物商品市场是“羊群经济”，证券、期货市场是“狼群经济”。人们把各种各样的机构投资者看作是狡诈的“狼”，中小投资者是可怜的“羊”。“狼群”、“羊群”、“看管层”无不是一种利益依存关系。协调或冲突、联盟或对抗、巧取或豪夺、利用或欺骗等行为无时不在发生。政府只能依靠监管、规范、法制，用各种各样的法规制度尽最大可能平衡社会各阶层的利益，在一定的程度上调节和制约投资者的行为，让各主要的利益群体都乐意将游戏继续进行下去。

第二节　急剧变化的资本市场

（一）投资者最初受到的震撼和困惑

1983年，深圳宝安县联合投资公司公开招股。1984年，北京天桥商场改制为天桥股份有限公司，并发行三年期股票。同年11月，上海飞乐电声总厂改制为飞乐音响股份有限公司，发行不偿还本金的股票。1985年，上海延中实业股份有限公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票全部向社会公开发行。中国社会在经济领域，产生了股票交易的客观要求。

于是，1986 年，上海静安证券业务部办理了延中实业股份有限公司和飞乐音响公司的股票转让交易；深圳经济特区也在 1987 年开辟股市。

股票交易在深圳、上海两个城市以柜台交易的形式分散进行。上海在开始的 4 年，股票交易累计不足 1 亿元。

1990 年 3 月，股价上涨，供求关系发生突发性的变化。在登记公司开户的股民猛增，深沪两地股市形成热潮；各种股票市价涨到高于面值十几倍甚至几十倍。

在 1 元变为几十元的“暴利”面前，“投资”、“投机”意识猛然被唤起。深圳发展银行股票（面值 1 元），最高时股价达到 70 多元，场外黑市最高达到 150 多元。深沪两地政府紧急干预，实行股价涨跌停板制，规定日涨跌幅度为 5%，后调为 1%，再调为 0.5%。由于市场容量太小，市场机制不可能形成。在 1991 年 8 月以前，深圳股市只有人卖出，没有人买进，每天跌停板，基本上没有成交量，股市成为“有价无市”的死市。

1990 年下半年的狂涨使一些中、小股民突然发财；1991 年上半年的连日空跌又使很多后知后觉、在高位接手的股民遭受惨重损失。投资者无不感到极大的震撼和困惑。有半年多时间，深沪两地证券交易所门可罗雀，股民如鸟兽散。

（二）先头部队陷入“股民战争”的重围

中国股市的初兴阶段，证券商、少数大户是最早入市的机构主力、炒作股票的“庄家”。这一个阶段，资金较大的投资者承担的风险比小股民更大。

邓小平南方视察，股市急剧升温，全国各地中小股民在股市上涨时争先恐后抢购，股市下跌时又断臂斩仓离场；各种机构仓促入市、违规拆借、挪用资金的情况频频发生，机构又被强令限期斩仓退出，损失惨重。证券管理层手忙脚乱面对突然掀起的股市浪潮，想规范股市，但力不从心、事与愿违。

1992—1998 年，中国股市经历了突发性暴涨暴跌后，随着社会各个阶层的机构投资者的陆续入市，开始在股市上运作庞大的金融资本。这些机构成为“市场主力”，理所当然地充当了控盘的“庄家”角色。

“船大调头难”。在一个不成熟、不规范、非理性因素占主导地位的市场，机构主力往往“龙游浅滩遭虾戏”，不得不“顺势而为”。

1. 广大股民入市的积极性与市场规模的矛盾。

从 1992 年开始，中国股票供不应求。社会各界投资热情高涨，而股票的品种、数量又太少，因而股票上涨时，很快涨得离谱，连垃圾股也涨上天。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理层不得不高速度扩容：1993 年 50 亿，1994 年 55 亿，1996 年 150 亿（其中 50 亿为临时追加）。每一次下达扩容指标，股市都以突发性的暴跌来回应。中小股民可以即刻斩仓离场，几百股、几千股卖了就跑；而机构投资者资金庞大，往往来不及反应就被套住。1998 年以后改为不下指标均衡上市，才减少了这一突然的重大利空对投资者的打击。

2. 投资者结构中，大机构不多，中小股民占绝大多数；投资群体的盲目性，常常形成势不可挡的非理性狂潮。

设立股市刚刚几年，投资者的经验不多，国外的经验也还没有传过来，翻译的股票买卖书还不多，因而投资者难以形成独立的、正确的判断，跟风炒作、追涨杀跌成为主要的手段。如 1993—1994 年，当时疯狂炒作上海股，投资者连股票背后的公司经营什么都不知道就已经追涨买入，然后才问“这家公司是干什么的?”有的甚至根本不理，“管它是什么公司，听说有庄就追”。很多投资者一味追“新”（新股上市）、捧“低”（低价股），投资者的情绪交叉感染，形成狂热的追风浪潮。为数不多的机构投资者在这种情况下怎么可能理性地思维和运作资金，在汹涌澎湃的“羊群运动”面前，只能“望羊兴叹”。

3. 政策干预的随意性，往往使机构投资者处于被动地位，不便于准确把握住市场的脉搏。

由于证券管理层缺乏有效监管的法律、法规和经验，管理层往往以股市的冷暖、股价的高低作为管理的依据，因而令投资者感到忽冷忽热、无所适从。如当股票市场回升时，全国各地股民一哄而起，股价暴涨就赶紧出台各种措施和办法压制；股民一哄而散，股价连连暴跌，急剧冷却时又突然出台政策托市。

4. 法律法规的滞后性，使股票市场不能较好地规范运作，特别是当股市上涨形成热潮的时候，违法、违规行为也会增多。

中国股票市场是受改革开放形势和世界经济发展的大潮催生出来的，所以受到很多初始发展环境的制约，从它诞生之日起就处于一种功能扭曲的状态中。新兴的股票市场，法律法规的滞后是一个最为明显的特点。当一个个违规事件发生并被处罚的时候，客观上对市场上的所有投资者也都造成连带的伤害和打击。

5. 股价波幅震荡剧烈，对大势的起落涨跌不容易进行理性的研判。

由于股市的股票数量太少，市值太小，像一个弹跳力极强的乒乓球，起落震荡之大、上下振幅之巨，令世界各国投资者惊骇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 短期投机行为的广泛性，导致突然的“井喷”和突然的巨幅下跌。

股票市场的短线投机之风盛行，上市公司、证券商以及机构和中小股民急功近利，捞一把就走。社会上很多机构完全出自投机的短期行为，资金来去匆匆，像“过江龙”来无影去无踪，增大了股票市场不可预测的因素。

（三）不怕股市有风险，就怕没有章法

1998 年 12 月，全国人大通过了《中华人民共和国证券法》，1999 年 7 月 1 日正式实施。《证券法》的公布，社会各界人士对建立一个发展健康、秩序良好、运行安全、规范的证券市场已经做了很多工作。中国股市已基本上具备大额资金能够运作的条件。

1. 中国证券市场管理层越来越意识到建立市场机制的重要性，监管策略和方法不断改善，朝令夕改的政策风险逐渐降低。

2. 股票市场的容量变大了。

截至 2000 年 12 月底，深沪两市共有上市公司 1253 家。据 2000 年 12 月统计，36 家证券投资基金投入运作的资本就达 1000 多亿元。机构、基金和各种各样的机构投资者大有用武之地，为“蛟龙”入水创造了条件。

3. 股票市场的操作条件已非常方便快捷。

早期的股民尝过排队买卖股票的苦。1992 年，深圳农行证券部和蛇口新欣软件产业有限公司联合开发出我国首家证券业电话自动委托交易系统，电话委托的快捷方便方式很快就在全国普及。现在，电脑已经进入家庭，证券交易所电脑主机的撮合能力全面升级。深沪两市先进的交易中枢设备在国际上也位居前列，不论资金多少，买卖股票的操作条件已经完全不成问题。

4. 股票市场已经具有较强的稳定性。

股票市场发展快速，与社会经济的关联度也越来越高，成为更多人生活的重要组成部分。由于股市的参与面越来越广、社会化程度越来越高，特别是当市场规模扩大到一定程度以后，市场参与主体多，与社会、政治、经济的关联度提高，一旦失控或者泡沫急剧增多，就会引发社会动荡。因此，“稳中求进”成为了中国股市的基调。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 股票市场的安全性大大提高。

为了防范技术风险，深交所于 1998 年提出了“灾难备份系统工程规划”方案。2000 年，深交所建所 10 年来规模最大、投资最多、技术水平最高的技术工程项目——第二交易结算系统正式启用，为深圳证券市场的安全稳定运行提供了更强有力的保障。

据称，这个先进的计算机系统第一、第二套系统互为备份，当其中一套系统出现故障和灾难性事件时，另一套系统能保持数据的完整，并在短时间内切换成功，完全保证其交易、结算、通信业务的正常运行。

6. 股票市场的规范性增强。

纵观世界各国的股票市场，内幕交易、大机构操纵、欺诈等等重大违法违规的案件从未断绝。我国《证券法》出台以后，管理层对证券商、上市公司、各种各样的机构投资者的监管算是有法可依。据《证券时报》报道，证监会开发了一套新版监控系统，可同时监控 3000 只证券，每日监控 2000 万笔交易，并可根据需要缩小监控范围，以遏制市场明显、拙劣的违规操纵现象。随着监管力度的加大，市场主力恶意操纵股价、内幕交易、欺诈发行、虚假重组等违规行为势必会逐渐收敛和更加隐蔽。

中国的改革发展进程，客观上要求一个与其应有实力和潜力相适应的证券市场，同时又是一个规范、高效的市场。如今，中国的股票市场已成为亚洲太平洋地区仅次于东京的第二大资本市场。这么大的资本市场，已经为机构投资者和全国众多的股民提供了一个跃马横枪、大展宏图的疆场。

第三节 超常规冒出多少庄家

（一）中小股民曾发挥过“人民战争”威力

从 1992—1995 年，市场的投资主体基本上是中小股民；机构、基金在股票市场众多的投资者面前，只是沧海一粟，无法左右局势。当时的投资者普遍认为，中国的股市是“政策市”，股民对大势的判断，关键是推测管理层将会采取何种调控措施，政策的动向如何。

这时盲目的随众行为占上风。牛市发动，股民亢奋，谁买股票都赚钱，所有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人都在欢呼；指数一鼓作气，没有像样的调整很快突破历史高位。

靠心理支撑的股市，往往发生突发性的趋势性改变。因为没有什么比人的心态变得更快。在高位，机构往往100%回吐，担心力不敌众而规避风险。机构、大户开始卖，股民一看涨不动，翻转下跌，又争先恐后杀出重围。一轮一轮的跌，看谁逃得快，指数节节失守，力挽颓势的机构“托市”也寡不敌众。

相对来说，一般的中小投资者无理性的投资理念，更无长期投资的策略和计划。这种投资的盲目性和冲动性，令势单力薄的机构对这种“人民战争”的威力感到恐惧，无法理性地研判和投资。证券商的自营资金在操作股票时，不得不看中小散户的脸色行事。证券管理层对群众性的、盲目的投资浪潮的监管也陷入两难。

（二）管理层超常规培育机构投资者

1997年以后，管理层大力发展投资基金，鼓励机构入市，希望以专业的、理性的力量来引导广大股民的投资意向，从而稳定股市，减少非理性的投机浪潮。机构、基金的队伍迅速发展壮大。

据有关资料显示，在国外成熟的证券市场上，机构投资者的比例一般都超过50%。为数众多的机构投资者无形中起到平抑价格波动、稳定市场的作用。我国股票市场上的机构投资者主要有三种形式：

第一，证券经营机构；

第二，投资基金；

第三，企业，甚至包括某些上市公司。

从有关资料来看，投资基金1868年出现在英国，发展最快却是在美国。

第一次世界大战以后，美国经济空前繁荣，国民收入急剧增长，国内外投资活动异常活跃。

在今天，投资基金在美国更是举足轻重的机构投资者。纽约证交所上市2000多只股票，而投资基金竟然就有2000多只。

从世界各个国家和地区投资基金的产生和发展的历史来看，它成为股票市场的投资主体。关键的原因在于投资基金的作用：不仅仅集中了中小资金进入股市，给股市“输血”，也不仅仅是“专家理财、运作规范”，更重要的是减少了过多的中小投资者进入股市的无序运动，大大增强了有利于使股市稳定、健康发展的战略性投资者的力量。

中国投资基金起步是1987年，发展迅猛，还是在《证券投资基金管理暂行办法》正式颁布以后。1998年3月，基金开元和金泰发行上市，标志着真正有实力的证券投资基金正式进入股市，并且充当合法的“庄家”角色。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了投资基金以外，中国的证券管理部门自1993年以来，还大力发展证券市场的机构投资者，积极培养机构投资者，鼓励机构入市。

2000年4月，证券管理层又推出新的方案，对战略性投资者快速“扩容”，进一步放宽企业向法人配售新股的限制。战略投资者快速“扩容”，中国股市的战略性投资者已成为继证券投资基金后，又一支不可低估的力量。

（三）机构、基金、中小投资者三分天下

2000年5月，中国证监会副主席高西庆提出，要以超常规方式和速度培育机构投资者。这给市场一个信号，就是社会保险基金将获准入市，成为中国股市一支浩浩荡荡的新主力。

实际上，社会保障基金进入证券市场已经成为全球化的趋势。特别是20世纪90年代以来，世界各国对社会保障制度进行了大改革，逐步放弃了现收现付制度，取而代之的是基金制。社会保障基金开始大规模进入证券市场，使养老基金、医疗保障基金等实现了资本化，从而达到了保值增值的目的。

截至2000年7月，中国股票市场的契约型、封闭式基金有30多只，近800多亿元，初具规模。但封闭式基金上市后投资者只能通过证券市场转让、买卖；而开放式基金允许投资者按基金的报价，在规定的营业场所申购或者赎回。相对而言，开放式基金的基金经理人面临着极大的经营压力，具有更好的激励机制。

2000年7月，鹏华基金管理公司与中国工商银行签订了开放式基金的全面合作协议，开放式基金以崭新的面目出现在中国，使股票市场积极的投资者有所增加，壮大了股票市场的精锐部队和有生力量，将为投资者提供更多的机会。

2000年8月3日，华安基金管理有限公司与英国富林明投资管理有限公司在上海举行技术性合作协议签字仪式，此举标志着投资者期盼已久的基金业中外合作也正式启动。按照中国现实的政治、经济、文化等发展的趋势分析，中国的现代化进程已经被世人公认。外国资本、国际游资早就瞄准了亚洲太平洋地区的第二大资本市场——中国股票市场。

外资入市，已不再是一个遥远的梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 中国股市格局将怎样变化

（一）盲目跟风、齐涨齐跌的“暴利”时代结束

市场的投资主体正在发生深刻的变化，因此，中国股市的格局，理所当然地悄然在变。

1. 股票市场投资结构的变化，有可能在某种程度上抑制非理性的投机狂潮。

随着证券投资基金以及其他战略性投资者等机构投资队伍的壮大，机构投资者已经逐渐成为股票市场投资的主体，市场投资结构发生了深刻的变化。

机构投资者的资金大多数都是交由专业经营人才去管理、操作。他们比普通的投资者具有更丰富的投资管理经验，专门从事研究、分析国内外的政治经济形势和国际动态，能够随时掌握各产业、上市公司的经营状况和瞬息万变的市场信息，并通过发达的通信网络，与国内外的证券市场、证券商，甚至上市公司保持密切的联系。因此，他们的投资行为更加理性，不会轻易改变投资的动机和目的。

当大盘或者个股涨升，投资大众踊跃买入时，他们根本不会受中小投资者情绪的影响，而会冷静地卖出筹码，让他们在追涨时套住，自己减磅，等股价稍低再慢慢补回筹码拉升。当遇到突发的利空打击时，他们也不会惊慌失措，而会凭借实力托市，先稳住人们的情绪，然后再悄悄出货。

机构投资者的这种行为当然出于自身的利益动机：他们在连续涨升的情况下，不时的打压行情，调整幅度过大时又稳住大盘；这样做，他们能在板块轮炒、热点转换、个股此起彼伏中获得更多的炒作机会，赚更多的钱，客观上也就存在稳定市场、稳定人心的作用。

2. 投资理念与投资策略的分化，客观上抑制了投资者盲目的行为。

由于机构投资者增多，决策人员的思想境界、文化层次、性格禀赋、道德情操各不相同，投资理念与投资策略自然也不尽相同，因而相互自然存在一种钳制、摩擦、掣肘、抵消等作用。

机构投资者一般会按照自己的战略性思维和决策，选择投资对象，确定炒作手法，部署操作时间，决定进退的方式。再加上这些证券投资基金和机构投资者都有雄厚的市场调查分析的能力，对许多个股都有价值发现的能力，因而他们“占山为



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王”、“占股做庄”。有的入驻绩优股，有的入驻“PT”股，有的入驻科技股，有的入驻国企股，有的入驻生物概念股、纳米概念股，有的入驻石油化工股；有的用几亿元的资金购买保值的债券……形成各唱各的调、各吹各的号，热点此起彼伏、大盘涨跌有序、个股走势精彩纷呈的局面。

平心而论，在这些机构大肆利用游戏规则，以资本运作的形式滚雪球似的积聚资本的过程当中，无形中也引导股票市场的广大投资者逐渐形成独立研判、理性分析、中长线投资的理念。

还有一些超级主力活跃在证券市场，他们各有绝技、各有计谋、各怀鬼胎、各显神通，演绎了一个又一个“丑小鸭变成白天鹅”的“黑马股”神话。

3. 机构投资者资金庞大，短线进出不便，因而往往长期入驻一只或几只股票进行跨年度炒作，形成长线持仓甚至锁仓的情况，从而在一定程度上改变了新兴股票市场换手率极高的投机格局。

机构投资者这种跨年度的炒作，差不多就像别的行业构思和实际操作一个投资项目一样，不仅时间长，而且不会轻易改变构思和决策，因而形成了很大一笔资金的较长时间沉淀，使其持仓的个股流通筹码相对减少。很多庄家控盘的个股，没有多少成交量，静悄悄的就完成了“价值回归”的过程，减弱了轰动效应，制约了急功近利、短线投机的行为。

国外成熟的市场，股票市场的换手率根本不可能有这么高，投机性也就没有这么强。而现在机构投资者长线持仓、锁仓，不知不觉地在引导中小股民中长线投资，使股票市场的换手率相对减少。

因此，过去广大股民一看见成交量放大就跟进，股民一哄而起、奔走欢呼的“人海战役”的情况已经少见。取而代之的是：诡秘的、静悄悄的价值发现，温和放量的个股炒作行情。

4. 机构投资者的巨额资金在股票市场运作，需要有一定的获利空间。

如果在一个不大的空间运作资金，买进去再卖出来，不仅无利可图，还会损失惨重。因此，机构投资者的操作周期必然延长，少则几个月、半年，而经常是一两年甚至三四年。这就形成大盘、特别是个股的“慢牛市道”。

在一个较大的空间和时间内进行操作，机构投资者的心态就非常稳定，特别有耐心。操盘手法不紧不慢，很有章法。有时候即使进行阶段性的减磅，或者强制调整乖离率、调整偏激的走势，走势也很平缓，对大盘不会造成太大的影响。而中小



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民心浮气躁、急功近利，买了股票就只想涨；股票回落盘整就耐不住性子想退出去追强势股；股票下跌就止损斩仓的做法，不少是在“T+O”的情况下形成的，在今天这种“慢牛”格局下，自然就只有自愧“内功”不够，要逼迫自己慢慢练内功了。

5. 机构投资者长时间重仓持股，成为上市公司名副其实的大股东。

近几年，机构投资者日益增多，逐渐懂得了分析和研究有成长性、有潜力、有投资价值的上市公司，重仓持有该公司的股票，当“大股东”更有利可图；于是开始行使和利用股东的权利，建议和参与上市公司的经营管理，积极主动地影响上市公司的经营行为等等。而广大的中小“股东”并不一定都知道其中的许多奥妙。

中国股票市场格局的变化，这也算是一个重要的内容。当然，中小投资者也会看到，一些机构投资者重仓持股的上市公司，从传统的生产经营型向多元化方向转化，寻求资本的最佳组合、产权结构的合理调整和优化配置、转换企业经营机制等等，更多上市公司改名换姓，股价连创新高。在这种市场格局下，用不着政府和证券管理层对广大股民苦口婆心的劝告抛弃短线投机的思路，进行长线投资的教育，投资者已经开始觉察到，较长时间关注一些个股，可能获利更多。

6. 改变新股的发行方式，缩小一、二级市场的差价，高速的扩容虽然能够被市场所接受，但同时也消化了股指的上扬。

众所周知，全国城乡居民存款有 6 万多亿元。这笔数额巨大的民间投资资金，在前几年利率连续七次下调并开征存款利息税之后，又不太容易找到更好的投资项目。一段时间以来，由于一级、二级市场之间的差价一直很大，大量的资金长期徘徊在一级市场，不愿进人二级市场担当投资风险。

因此，管理层将新股的发行制度一改再改，使一级市场的获利能力逐渐减弱，吸引更多的资金参与二级市场的投资。

相对而言，二级市场已比过去活跃很多，并承受了高速扩容形成的压力，形成了供求关系相对的平衡，对股票指数起落的影响减弱。

7. 随着证券市场规模增大，供求矛盾日渐缓和，可供投资炒作的品种增加，加上政府和管理层对上市公司经营情况的监督不断加强和规范，利润虚假的可能性比以前降低，短线疯狂投机炒作“概念”、使上市公司的市场价格严重背离实际业绩的现象大大减少。

广大的投资者对上市公司理性的、冷静的分析、研判和发掘有投资价值的上市



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司进行理性的长线投资的行为，开始受到市场的推崇，并且逐渐会形成市场的主流趋势。

8. 开放式基金强调以客户需求为导向，在风险控制的前提下，谋求即期收入与基金资本的长期增值。

开放式基金是国际基金市场的主流，发展壮大开放式基金，表明我国基金业的发展已经达到一个新的历史阶段。

2000 年 10 月 13 日，《开放式证券投资基金试点办法》正式颁布实施。平安证券综合研究所刘文弟撰文认为，第一，开放基金将成为基金市场的新宠。第二，开放式基金将营造股市长牛走势。第三，开放式基金将开创“绩优股时代”。他认为，由于开放式基金发展的潜力极大，资金十分庞大，因而会比较青睐流通性比较好的大盘股，从而给那些盘子大、加之长期被低估的股票带来投资的机会。

（二）慢牛格局，理性的投资者才能赚大钱

毫无疑问，随着中国股票市场的“市场化”、“国际化”进程的延伸，市场格局自然发生重大的变化。理性的、专业化的、中长线投资的理念和价值投资型庄家行为，将在一定范围和一定程度上取代一些价格操纵型、题材概念操纵型庄家行为，取代一些短线投机、盲目跟庄的散户行为。中线投资理念就在中国股票市场这种格局变化中应运而生。

我们可以把中国股票市场的这种投资理念和投资策略变化的背景和格局，简单的用三句话来概括：那就是“新经济”、“新牛市”、“新模式”。

1、“新经济”。

著名经济学家熊彼特指出：创新是经济变动的重要因素。他所说的“创新”指对经济生活产生影响的“生产手段的新组合”。包括：

（1）采用新的产品，或产品具有新的特性；

（2）采用新的生产方法，或新的商业方法；

（4）开辟新的市场；

（4）制造新的原材料，或改变了原材料的供应来源；

（5）实现新的组织形式，包括造成一种垄断地位，或打破一种垄断地位。

近年，全世界普遍认为，目前推动经济发展的信息技术革命，主要以计算机和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

互联网为主线。因此，传统经济正逐渐让位于以网络、高科技经济为代表的新兴产业，这是股票市场投资者密切关注的一个新趋势。“新经济”自然要求投资者用战略眼光来分析经济发展形势，用战略头脑来分析上市公司的运作和前景，用中长线投资的策略去发掘上市公司的增值潜力，发现值得较长时间投资的对象。

2.“新牛市”。

成熟的资本市场基本上都是“慢牛走势”。在政府和证券管理层的小心呵护下，股票市场形成不温不火的上升趋势，吸引社会各个层面的资金，缓缓地进入股票市场这个“新经济”的“孵化器”。投资者相应的策略，也就应该是精心策划个股介入的战略和战术，长期跟踪、研判，寻找最佳的切入点，在周期性的运作当中把握先机。

3.“新模式”。

普涨的时代已经结束，“淡化指数观念，像计划和实施商业项目一样，中长线炒作个股”成为大多数市场主力接受的投资模式。

股市初期阶段那种“谁买股票都能赚钱”，“专家不如炒家、炒家不如藏家、藏家不如傻瓜”的情形已经成为历史。

机构投资者队伍日渐增大，几乎每一只股都有庄入驻，很多后入市的机构只能抢庄或者跟庄。而各路庄家炒作模式不尽相同，不可能同时拉升、派发，而是此起彼落，“几家欢喜几家愁”。这无疑就给股民提供了在大盘基本上处于涨跌有序的状态下，集中精力实施自己的中长线投资的计划、方略的时间和空间。

当然，在中国股票市场新格局形成的过程中，我们说，很多市场主力早已经开始率先形成中长线投资的理念；而有些市场主力和广大中小投资者还有一段适应期，还有一段困惑和阵痛期。因为旧的短线投机的理念被市场格局变化所困扰，新的中长线投资理念尚未确立，因而在相当长的一段时间，我们根本用不着担心短线的投资行为或者投机行为会减少。

发达国家最成熟的股票市场，也存在许多“短线客”选择短线操作。他们的确是对证券市场贡献最大、证券商最喜欢、机构庄家最喜爱的人。不过，我们不能认为仅仅是中小散户崇尚短线炒作，其实，一些机构投资者也有大量的短线行为。甚至就是今天的美国 NASDAQ 市场也是一样，也有不少基金做短线。

投资本身就是一种具有很大风险的活动，而各种各样的投资者承担风险的能力并不一样。不同层次、不同财力的投资者，采取不同的投资方式，同时也担当着不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的风险，得到不同的投资回报。“低风险、低利润，高风险、高利润”，这是股票市场投资活动的特点。

在笔者看来，无论是什么样的投资理念和投资策略，客观上都要受到几个方面的因素制约：

（1）投资者职业、身份、条件和对投资环境的感觉和认知不一样，所以，才会出现“仁者见仁、智者见智”的现象。

投资者都会在股票市场上寻找自己的生存空间，寻找自己的立足之地，寻找自己的位置。“大浪淘沙”，有的人逐渐退出战场，有的人青云直上。根本的原因，不是人的生物机体组织的不同，而是心智、悟性的差异太大，甚至是太悬殊。

（2）投资者资金的来源和用途。

资金的来源和用途要考虑是活命钱，还是富足之余的闲钱；短期拆借的资金，还是可作长期投资的资金。

股票市场上有的投资者使用的是“压力资金”，太看重钱的价值，急切希望赚钱，一跌心态就乱，要么换股、要么斩仓。这种压力资金逼迫人不得不频繁操作做“短线”。

少数较富有的人漫不经心从事中长线投资，让这些没用的钱“睡觉”，股票价格起起落落也不管它，随便庄家怎么震荡、打压也不理会。结果，这种闲钱反而赚得更多，一两年翻一倍。这就是经济现象中典型的“马太效应”。

（3）投资者对股票市场的信心，以及投资者对自己拥有的知识和经验的自信心。

对股票市场越有洞察力，就越有自信。有经验、能够掌握稳定使资金增值的投资策略和投资方法，就“艺高人胆大”。后知后觉者、不知不觉者，否定股票市场的规律，也就听天由命，心安理得地自叹不如。

（4）有没有理性的投资计划及利润目标。

很多股民炒股三五年，赚钱、赔钱是家常便饭。

在他们看来，“炒股票”和“玩股票”是一回事；少数人可能真把投资作为一种事业，年复一年，一步一个目标、一步一个台阶。

（5）投资者综合的心理素质。

股票市场是“玩”金钱游戏，在别的领域是成功者，不一定在股市上是佼佼者。正如那些会玩“杂技”的人，可能其貌不扬，仅仅是因为他的心理素质适合玩这种游戏。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 综合指数能否升到 1 万点

深圳市资深股评家黎东明先生与何造中先生合著的《中国股市 20 年大预测》大胆地预言：深圳综合指数会从目前的 400 多点，20 年以后涨升至 10000 点以上！全国各地的投资者对此大多抱怀疑态度：现在都已经够高了，怎么还能继续涨升？

（一）深圳综合指数会涨升到 1 万点以上

20 年以后，深圳综合指数真的能够达 10000 点以上吗？

黎东明先生认为，“当深圳综合指数爬上 10000 点以上时，上证综合指数已在 30000 点之上了。”

黎东明先生预测中国股市“以 1988 年为起点，长期超级循环波的顶点将在这 30 年间见到。未来 20 年的股市会不断地、芝麻开花似的，大涨小回地节节攀升。”

笔者对时间的循环周期研究不多，但是我们还是可以根据一些基本的知识，用常人的眼光进行判断和推论，看黎东明先生对股票市场投资者普遍关心的问题的预言，是不是有道理，是不是让投资者觉得可信，能否增强对中国股市走势的信心。

（二）中国经济驶上市场经济的“快车道”

我们先分析一下社会政治、经济、文化的总体发展趋势，因为这是股票市场指数涨跌的客观背景。

党的十四届五中全会指出：“到 2010 年，我国要建成比较完善的社会主义市场经济体制。”可以认为，我国选择并确立社会主义市场经济体制，不是少数理论家和政治家心血来潮的产物，而是经济发展规律的客观要求，是我国 20 多年以来，以市场为取向的改革开放实践深化的必然结果，因而是一个不可逆转的潮流和趋势。

美国已故的前总统尼克松曾经对中国的发展前景作出一种估计。他说：“中国在 20 世纪的一位最杰出的政治家邓小平的领导下，摆脱了教条型的马克思主义。邓小平消除了一切由政府机构进行计划所造成的不堪承受的压力，从而把世界 1/5 人口的巨大潜力发挥出来。如果中国继续走邓小平的道路，我们孙辈的世界将有 3 个超级大国……”

美国著名的政治家布热津斯基在 1989 年就预言：“在今后的数十年中，一个更



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加现代化，更加强大的中国可能会在世界政治和经济舞台上扮演重要角色。”

1992 年诺贝尔经济学奖得主加里·贝克尔对中国采访者说：“中国认识到市场经济的重要性，给过去在中国被束缚的人们许多的机会来发挥他们的聪明才智……如果能继续这样，你们将成为世界上的经济强国。”1993 年诺贝尔经济学奖得主罗伯特·福格尔也作出了这样的判断：“除非有政治原因阻碍经济发展，中国经济增长将继续下去。”

看来，对中国经济发展作出乐观判断的人都基于一个事实，那就是中国正在坚定不移地发展社会主义市场经济。

然而，很多长期习惯了社会主义政治经济生活的人，对于“社会主义市场经济”的内涵和特征，并不是一下就心领神会。心理学家指出了个中原因：有深刻含义的信息，并不是像电流一样可以直接传递给他人的。接受和理解一种新的观念，伴随着强烈的内心冲突。一个人先改变了内心世界，才能改变外部世界；而改变内心世界过程是一个充满困惑和痛苦的过程。

当我们步入市场经济的时候，很多人只是急切地等待“市场”给我们每一个人都带来好运和财富，就像家家户户贴的春联的内容一样，“个个行好运，人人都发财”。但实际上又处处感受到，市场的法则却恰恰对有一些人冷漠而没有怜悯心。我们在直观地感知市场的好处和诱惑的同时，也真实地体会到市场既公平又残酷。人们面对着日益明显的智力、技能、社会地位、金钱财富等拉开的差距，不得不面对生存理念和生存方式的抉择。

中国几千年的小农经济，倡导人从小吟诵“人之初，性本善”。在毛泽东时代，人人要“大公无私”。而随着改革开放，社会主义市场经济逐渐确立，人们也就因为“善与恶”、“仁义与功利”、“服务与报酬”等等价值观念的碰撞、冲突而感到思想的困惑和心灵的阵痛。对人的本性的认识，产生了另外一些观点：20 世纪初的观点是“经济人”，30 年代认为是“社会人”，50 年代又看成“自我实现的人”，现在较统一的认识是“复杂人”。从本质上讲，资本主义市场经济就确立在“人是理性的”这样一个假设之上。

如果我们考察现实生活中人的市场行为，无论处于理性的状态还是感性的状态，都自觉不自觉地首先考虑自身的最大利益。人总是感觉社会上有一种无形的、隐隐约约的、强大的生存压力，因而人的行为也就由于各种各样的个人动机而产生不同的行为方式。所以，也有人把这种理解换成另一个说法：在资本主义社会，或者说在经济生活中，“人是自私自利的”。市场上对价格的计较、交易行为的奸诈，都是可以理解的，因为要在竞争中求得生存和发展。如果不是这样，推崇“利他”观念，那么我们可能会再次看到“三个和尚”和“大锅饭”。

人们普遍公认，近代资本主义社会的高速发展，重要的原因不是因为美好的理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想和崇高的善意驱动人的行为，而是靠利益驱动，用法制规范，整个社会充满竞争。而社会主义引入市场经济，其实就是把“优胜劣汰”的竞争机制引入中国社会的经济生活，压力和竞争成为一种看不见的驱动力，逐渐实行“以法治国”。于是，邓小平形象地用“猫抓老鼠”这样的常识来告诫中国社会各阶层人士。

当人们可以在更为宽松、和谐的政治经济环境中，在独立自主的基础上，自由选择行为方式和自愿从事市场经济的活动；当人们可以完善法律和制度来界定人们的资产所有权；当人们可以用更加高效的方法来配置生产资源，社会经济活动就更加充满活力和生机，从而在整体上有力地推动中国经济的腾飞，促进中国社会经济的发展，实现向现代化迈进的跨世纪超越。

尽管在这一进程当中，同时又无法避免伴随着经济波动或危机、通货膨胀、失业、企业倒闭、贫富差距拉大等等现象的产生，高速度的经济发展必然会相应地付出沉重的代价。但是，中国各阶层人士已经形成共识：只有义无反顾地摆脱过去那种贫穷落后的小农经济，抛弃吃大锅饭、安于现状、不求进取的社会现实，才能快速提高综合国力，使中华民族以足够的实力立于世界之林。

无需赘言，中国已义无反顾地驶上了社会主义市场经济的快车道。正如当代著名的经济学家萨缪尔森对中国经济发表的评论：“新的中国学会许多怎样发展市场，同时消除没有效率的政治干预的做法。我相信，中国只要照目前这条道路前进，就可望在 2020 年内成为全世界第二或第三大的经济强国。”

“中国这头雄狮一旦醒来，必将震惊世界。”

下面，看看世界一些国家和地区的股价指数走势，会给我们什么启示。

（三）日本股票市场持续的“大牛市”近四十年

第二次世界大战后期，日本无条件投降，战后日本度过了经济极度萧条的可怕岁月。

到 20 世纪 60 年代，日本经济逐步复苏。日本经济学家星川顺一在《日本经济与财政政策》一书的前言中，讲到了日本经济得以高速增长与国际交流、合作的依存关系：“在国际交往正日趋紧密的现代社会中，任何经济都不可能游离于国际关系之外。从这一意义上说，国际间的交往是日本经济得以生存的基础。”由于日本采取了一系列刺激经济发展的财政经济政策和激励机制，日本经济很快步入了世界经济大潮。

到了 20 世纪 80 年代，日本的发展速度令美国及全世界都为之震惊。

日本依靠技术创新，把大量的科研成果运用于传统产业。特别是 20 世纪 60—70 年代，日本从美国引进半导体生产技术；到了 80 年代，日本就成为美国在世界半导



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体市场中的主要竞争对手。1980年，美国半导体称霸全球，占全球市场份额的49%，日本却以22%的市场份额位居第二。

到了20世纪80年代中期，日本的半导体业发展迅猛，甚至连半导体起家的美国Intel公司也就被迫退出了存储器市场。到1986年，日本半导体业占有全球份额的39%。一衣带水的中国刚刚开始改革开放不久，市场一打开，日本商品根本不用坚船利炮开路就蜂拥而入。几乎每个家庭都有日本东芝、日立、松下、三洋公司生产的电器产品。

也就在这个时候，日本的电子、汽车、金融、投资等领域全面扩张，进军美国，掀起了收购美国的狂潮。一些美国银行被收购，号称美国帝国象征的洛克菲勒中心被三菱地产（不动产）收购，好莱坞的电影业被收购，甚至有人提出要收购自由女神像。美国人惊呼："日本人正在第二次袭击珍珠港！"

在全面扩张的经济背景下，日本的股票市场在20世纪80年代末达到登峰造极的地步。甚至连1987年美国股票市场出现崩盘，对全世界股票市场产生重大影响，而日本股票市场只受到轻微的影响。一直到1989年12月29日，日经指数达到38915的最高点，差不多持续了近40年的大牛市。见图1-1。

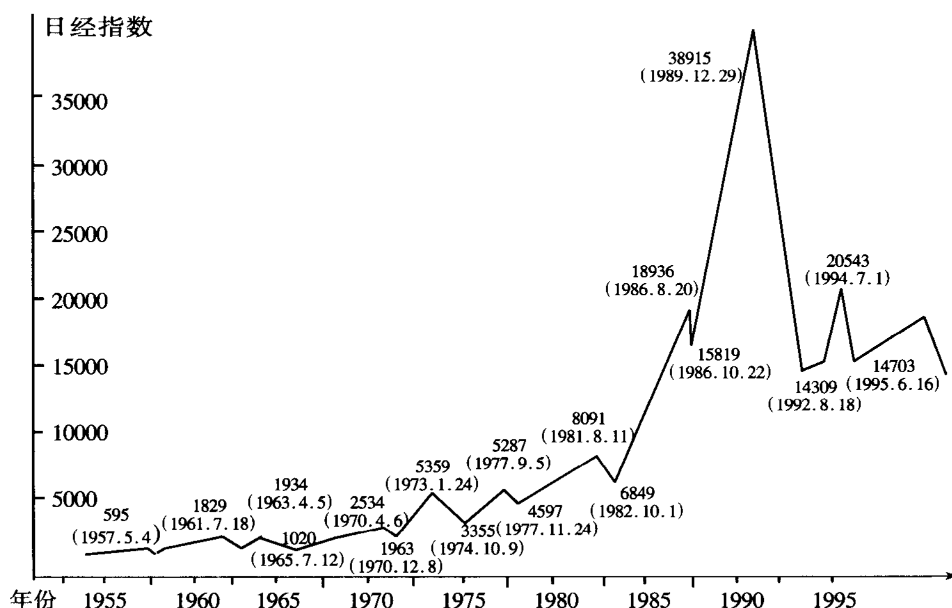


图1-1

日本东京日经指数1953—2000年3月走势示意图（根据有关数据绘制）。从1953—1989年12月，整整持续了近37年的"大牛市"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于海湾战争爆发，日本这样一个对外依赖性极强的岛国，深知能源和原材料紧缺将产生的后果，由此，担忧和恐慌无情撕破了金融泡沫，日本经济急剧降温，结束了近 40 年的大牛市。日本股市自 1989 年暴跌以后，熊市一直持续到现在，也没有能力再创新高。2000 年 12 月底收盘为 13785.69 点。

（四）台湾股票市场也持续了近四十年的牛市

自 20 世纪 60 年代以来，亚太地区经济持续增长，台湾省的经济在亚洲“四小龙”中名列前茅。台湾的证券市场无论从股市规模还是交易额来看，都保持很快的扩张速度和增长速度，在“四小龙”中亦居首位，在亚洲仅次于日本。

台湾证券市场使用的股价指数“台湾加权指数”，是从上市的大量股票中进行挑选后参照美国标准普尔指数以及东京证券交易所指数编制的。1972 年为 41 股，1983 年 7 月增至 108 股，到 1990 年底，该指数就已包括了 192 种股票。

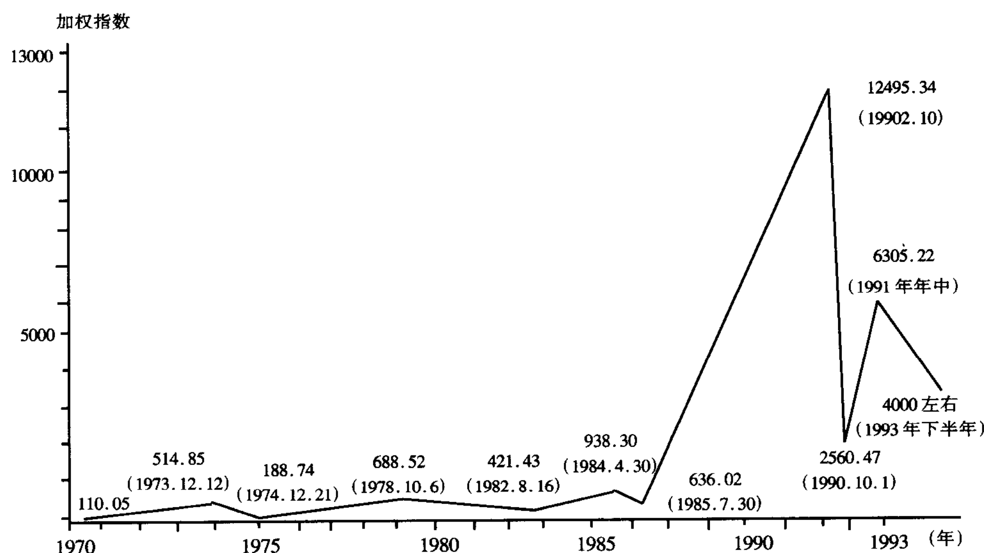


图 1－2

台湾加权指数 1970—1993 年走势示意图（根据有关数据绘制）。从 20 世纪 50—80 年代，台湾股市呈“慢牛走势”，20 世纪 80 年代中期突然加速上扬以后，结束了“牛市”，进入“熊市”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从1951—1981年，30年的时间，台湾加权指数从不到100点上涨到1981年的近1200点。到了80年代中期，台湾股市又进入一个大的多头行情，1986年9月达到2505点，到1987年10月1日，涨升到4600点。

1987年的股灾，台湾加权指数由4600点一下子跌到2300点，下跌50%左右。1988年1月开始逐渐回升，在受到日本股票市场连续飙涨的影响，同年9月指数达到8870点，比年初时的股价水平上涨了3倍左右；到1989年6月，指数突破10000点大关，到1990年2月10日创下了最高点13086.46的记录，每股平均价竟达到180元。

在不到4年的光景里，台湾股票指数上升10余倍。

此时，日本的股票市场已经暴跌了两个月。由于中国台湾的政治、经济与日本社会的政治经济依赖和联系相当紧密，台湾股票市场紧接着于1990年2月也结束了持续40年的牛市，跟随日本股票市场一起暴跌，仅半年时间就跌去近10000多点，股票市场的每股平均价由180元跌到43元。

近10年来，“台独”势力一意孤行，违背民心，海峡两岸局势断断续续出现紧张的气氛，许多外资撤离台湾岛，台商纷纷到内地投资，更使台湾股票市场一蹶不振。

（五）香港股票市场近四十年一路飙升

1891年，香港就有了第一个正式的证券市场，至今已有一百多年的历史。香港证券市场经过了1966年的社会动荡，1973年的股市风暴，1974年的石油危机，1982年的香港前途问题，1987年的股灾，1991年的海湾战争，可以说饱经沧桑。但由于20世纪70年代以后，中国改革开放的形势为香港经济稳定健康的发展形成强有力的依托和推动，香港的经济处于快速增长的阶段，社会资本充裕，加上世界一些财团陆续看好“中国因素”，香港发展成为国际金融中心，世界各财团的资金云集，所以，香港发达、完善和高效率的证券市场，为繁荣香港经济起到了举足轻重的作用。

香港恒生指数是香港恒生银行1969年11月24日开始发布的。它以1964年7月31日为基期，基期定为100，选定33种有代表性的股票为计算对象。这33种中有代表性的股票包括四个行业，即：金融业4种股票、公用事业6种股票、房地产业9种股票，其他工商及运输业14种股票。图表显示，从20世纪60年代以来，香港恒生指数一直在震荡中挺升。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

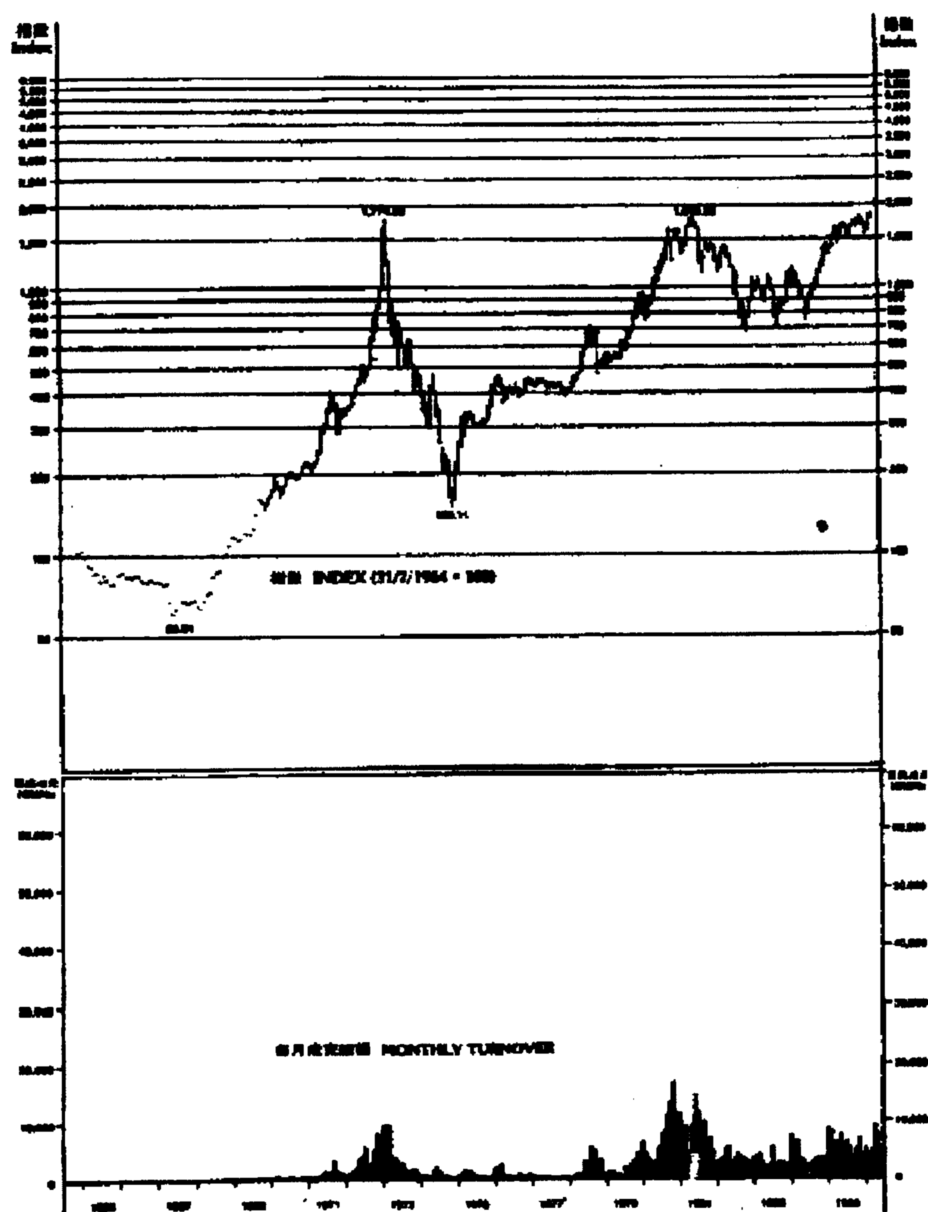


图 1－3 香港恒生指数（月 K 线），1965—1985 年持续震荡上升。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

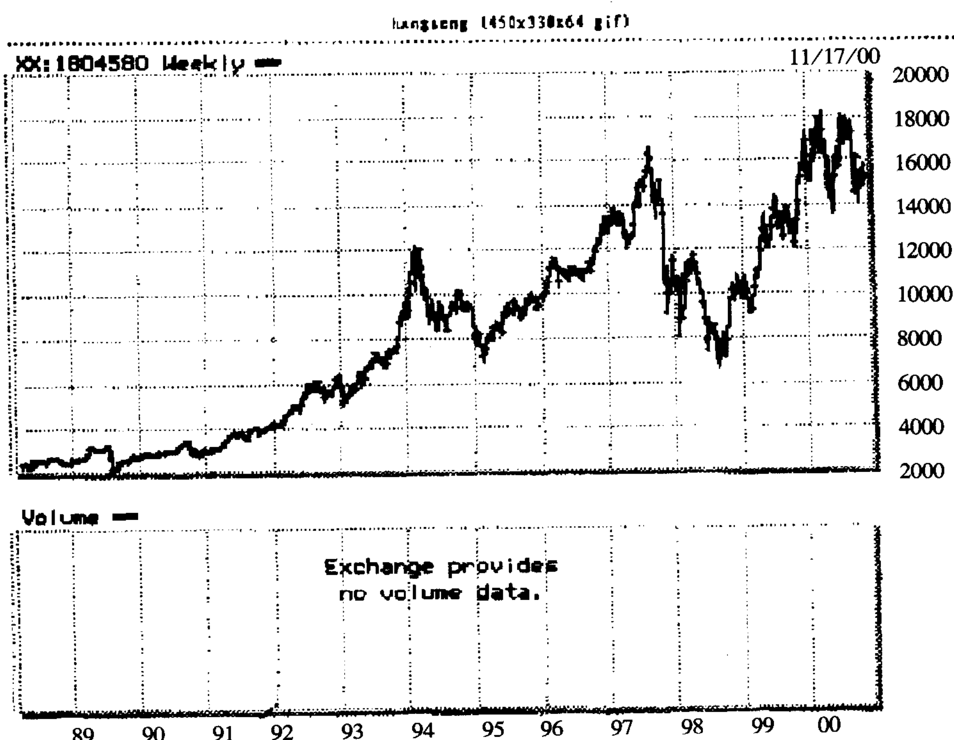


图 1-4

香港恒生指数（周 K 线 1989—2000 年 12 月）。

（六）美国股票市场连续上涨近百年

近百年来，特别是第二次世界大战以后，美国成为资本主义国家中最具发展实力的经济强国。

我们从综合指数的走势来看，道·琼斯股票价格指数是国际上最有影响、使用最广的股票价格指数。它有一百多年的历史，从编制起到今天从未间断。

道·琼斯公司是美国的金融新闻出版商。道·琼斯股票价格指数，是道·琼斯公司的创始人查里斯道于 1884 年 6 月 3 日开始编制并刊登在《每日通讯》上。当时组成道·琼斯股票价格平均指数的股票只有 12 种。1897 年这个股票指数分成工业和运输业两大类，工业股票价格平均数包括 12 种上市股票。到 1916 年，组成工业股票指数的股票增加到 20 种，1928 年又增加了 30 种；到 1938 年，组成股票价格指数的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票又分三大类共 65 种，一直延续到今。

如图所示，美国道·琼斯指数长期呈上升趋势，由 1910 年的 80 点左右，上升到 2000 年 12 月底的 10787.99 点（见图 1－5、图 1－6）。

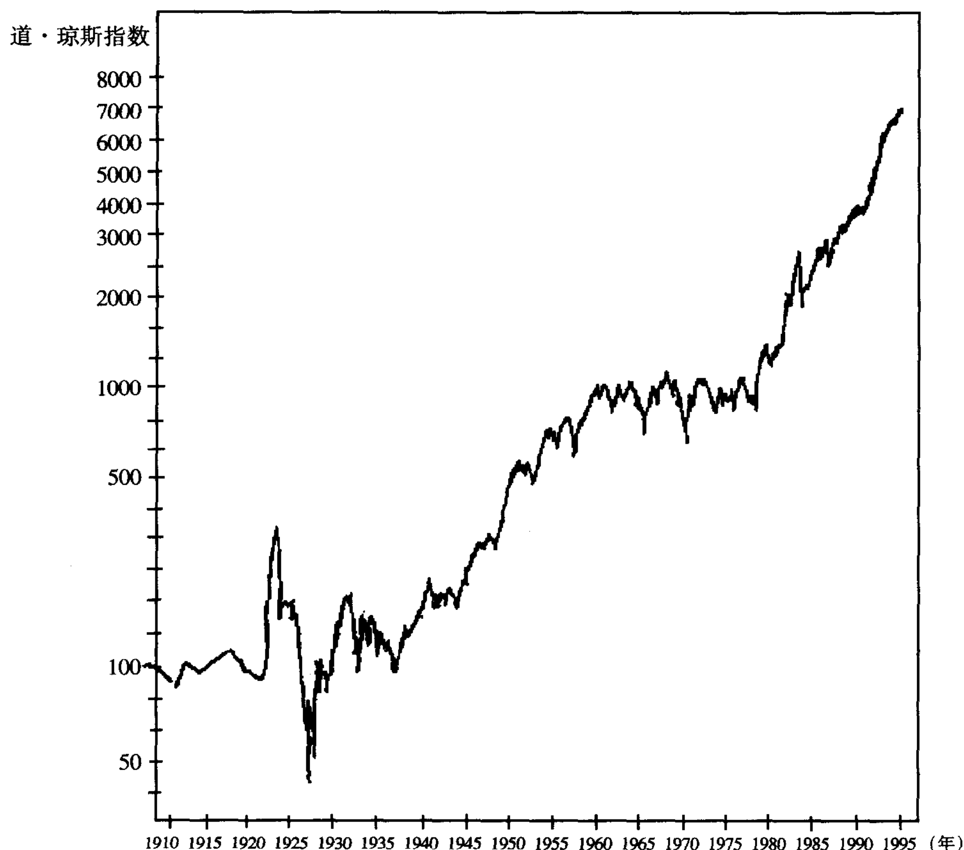


图 1－5

美国道·琼斯平均工业指数的走势图（1910—1998 年）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

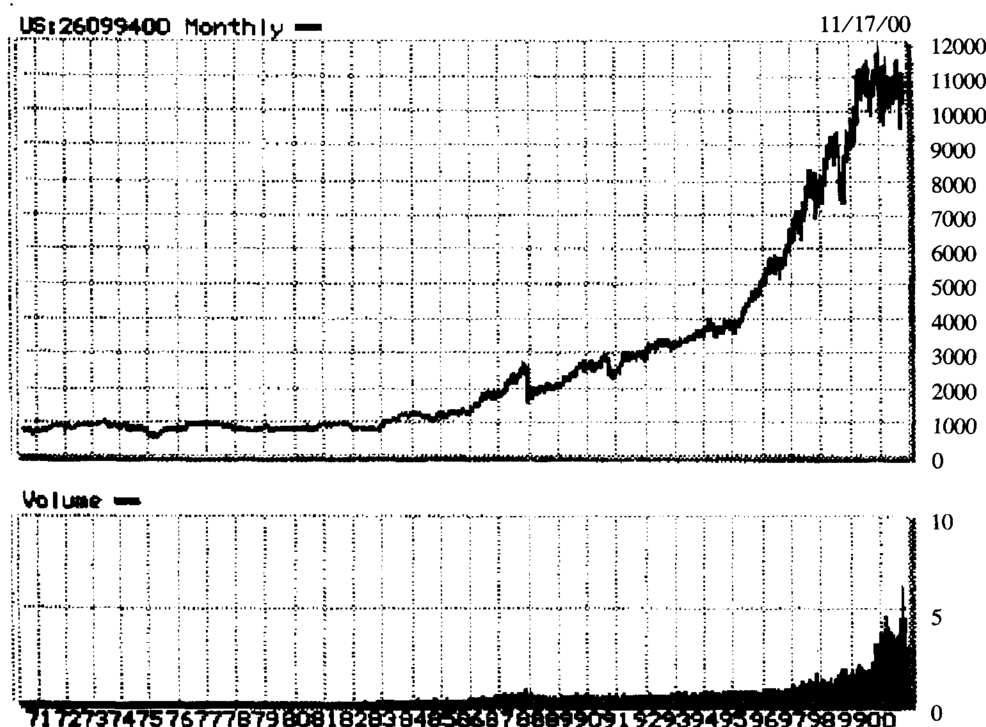


图 1－6

美国道·琼斯平均工业指数走势图（1971—2000 年 12 月）。

从这两张走势图我们可以看出，美国股市 1940 年以前为颇具投机性的非成熟阶段，股票指数大幅上落，没有明显的趋势。这一阶段证券立法较为欠缺，市场缺乏规范。从 1940—1970 年的 30 年的时间，股票市场立法逐步健全，专业机构投资队伍逐渐扩大，股市步入“投机—投资”混合时期，股票指数确立上升之势，波动较之上一阶段明显收敛。1970 年以来，美国股市步入成熟投资期，股价指数呈持续上升波动趋势。

尤其是 20 世纪 80 年代以来，美国经济呈现高增长、低通胀、低失业率的特征，美国依靠以信息产业为核心的高新技术产业，拉开了和世界各国的距离。以信息业为主导的高新技术产业对美国经济增长的贡献率超过 35%，以高新技术为基础的产业所创造的财富占美国国内生产总值的 75%，成为美国经济的主导。Intel 的奔腾处理器、微软的软件、惠普的配套产品充斥全世界的信息电器产品市场。现在在中国市场上迅速普及的电脑，差不多每一台都有美国的芯片。到 2000 年 3 月，美国经济



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经持续增长 108 个月，成为美国历史上经济持续增长最长的时期。到 2001 年 1 月，西方经济学家才称，美国经济增长开始放缓。

（七）美国 NASDAQ 市场持续上涨三十年

美国 NASDAQ（纳斯达克），即全美证券交易商协会自动报价系统，是由全美证券交易商协会于 1971 年建立的。

纳斯达克设立时的主要目的是为了规范场外交易市场，同时为中小企业特别是高增长型的科技型中小企业提供资本运作服务。1972 年，美国又在纳斯达克场内设立了小型资本市场，也称小盘股市场，其上市标准低于全国市场，并且对上市公司没有业绩要求。纳斯达克经过近 30 年的发展，成为继纽约证交所之后的全球第二大证券市场。

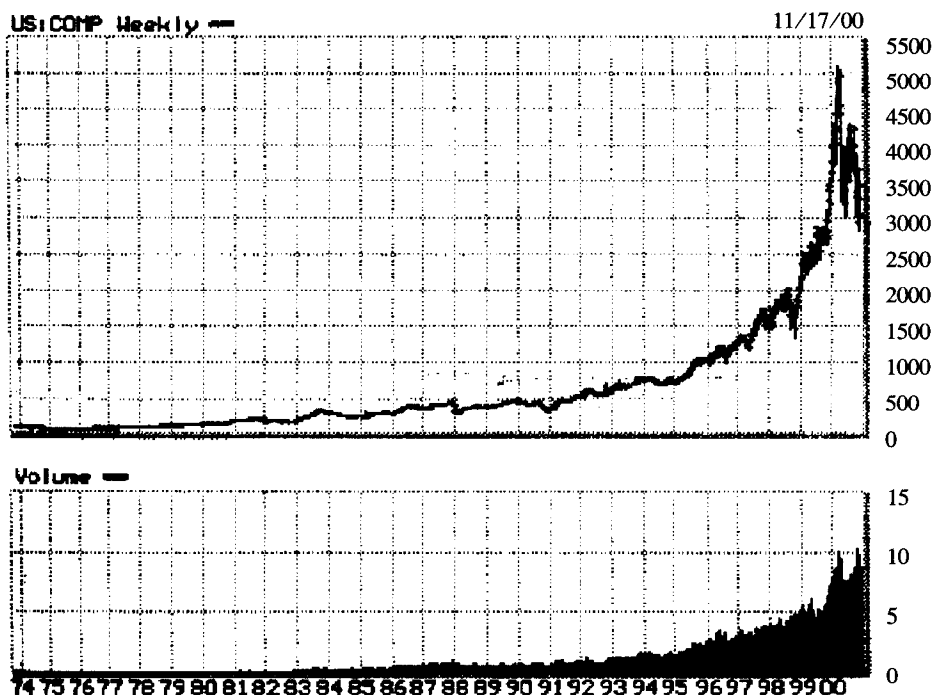


图 1－7

美国纳斯达克指数（月 K 线，1971—2000 年 12 月）。图表显示，从 1974—2000 年初，26 年一直呈上升趋势，2000 年 3 月才开始反转下跌。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截至 2000 年 6 月，在纳斯达克上市的公司有 4414 家，股票市值达到 55317 亿美元。纳斯达克指数 1999 年下半年开始，4 个月时间从 2600 点急速飙升到 5100 点；然后在 2000 年初形成“双顶”，结束了持续 26 年的“牛市”暴跌到 3200 点，反弹以后再次下跌到 2000 年 12 月底的 2470.52 点收盘。美国金融界专业人士认为，在未来 5～10 年内，纳斯达克指数可能攀上 7500 点的新高。

（八）综合指数走势持续震荡涨升之秘

深圳综合指数是将全部股票作为样本股纳入指数的计算范围，其优点是能够比较全面、准确地反映某一时段所有股票价格变动的全面情况，同时能够广泛的考虑行业分布，因此具有广泛代表性。

但是，每当有新股上市，就必须纳入综合指数计算，从而不仅使综合指数内部结构变动频繁，而且随着扩容的不断进行、新股不断入市垫高指数，就自然出现个股涨跌并没有太大的变化，而综合指数不断震荡盘升的情况。

同时，新股上市越多，流通市值很大的新股也不断涌入股市。在大牛市行情中，新股上市就受到追捧，许多新股上市不久就被庄家炒高，自然使综合指数的上升速率增大。

2000 年 6 月 19 日，中国人民大学金融研究所所长吴晓求在投资快报社、南方证券广州分公司、广州越声理财咨询公司举办的“证券市场高级研讨会”上，发表了他的观点。他预言：未来 10 年内，股市将不断向上发展。他的理论依据有两个：一是根据 GDP 增长。就目前来看，我国未来 10 年 GDP 的年增长速度保持在7%～8%问题不大。以此速度计算，到 2010 年，全国 GDP 总值将达 2.5 万亿美元。假设到 2010 年上证综合指数为 6000 点，平均每年的增长速度为 13%～15%。过去 8 年美国 GDP 的平均增长速度为 4%，而道·琼斯指数值平均每年增长 20%。二是正在发生的上市公司产业结构变化将继续扩大，一些传统产业注定要被新兴产业收购。目前传统产业占股市市值 70%～80%的状况非常不利于股市的发展。

因此，据保守估计，至少到 2010 年，中国股市将保持不断地向上发展的趋势。不过，他也强调，并不是买入所有的股票都可以赚钱，如果买到那些没有发展空间的传统产业股票，随着退出机制的建立，甚至会血本无归；能赚钱的股票只属于那些新兴产业和有发展前景的行业。

平安证券研究所研究员严建红在 2000 年 8 月也完成了一项研究报告。他指出，中国股票市场要“牛”10 年。报告说，经济学家们普遍预期，中国经济可以在“十五”及更长的时间保持近 7%～8%的增长率。这一增长率较美国的平均 3%强，比英国的 2%要高得多。持续、稳定、低通胀的 GDP 增长对股票市场市值及指数的支



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持作用是强弹性的。他指出，那些坚定看好后市的投资者，将会是最大的赢家。

综上所述，笔者认为，黎东明先生的预言，实际上为我们指出了深沪两地综合指数将会在未来 20 年呈现震荡向上的趋势，深圳综合指数真的有可能达到 10000 点以上。但是，短期的走势还是会牛熊交替，不断有反复，投资者还得留意市场风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

大势起落与市场热点

投资者在证券公司开立账户，进入角色后，市场走势就牵肠挂肚。每一个投资者都心知肚明："风险自担"。邓小平南方视察以后，1992 年、1993 年的牛市诞生了多少百万、千万富翁？触目惊心的 1994 年、1995 年大熊市，消灭了多少实力大户？

股票市场大起大落，就像波涛汹涌的大海，有的投资者葬身金融巨鳄的腹中；有的投资者回头是岸，脱离苦海；有的投资者游戏消遣，小赌怡情；有的投资者献身于金钱与梦想，最后成为刚强的股海弄潮儿。

潮起、潮落的"振荡型实验"，使投资者深刻地领悟到："**看清大势，踩准节拍；选对股票，骑住黑马，才能赚钱**。"

谁不希望有先见之明；谁不希望眼观六路，耳听八方；谁不想买到一只能涨几倍、几十倍的股票。然而，真正能走在 K 线前面的人，只是那些能够"高瞻远瞩"，对股票市场上的"刀光剑影"、"阴险狡诈"有"真知灼见"的人。

要能做到这一点，要想成为股票市场上的成功者，投资者别无选择，只有不断充电，加强学习，重新格式化自己的"硬盘"（更新观念、重组观念），学会把握住大势的起落与市场的热点。

第一节　你会不会跳政策探戈

（一）中国股市明显的政策效应

中国股市场，是在社会主义计划经济向有中国特色社会主义市场经济的转变过程中发展起来，中国几十年形成的行政架构和经济体制架构，在中国的改革开放进程中理所当然地起着保驾护航作用。沪深股市每次接收到重大的政策调控信号，都



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生神奇的"政策效应"：在很短的时间，就能叫千军万马步调一致，形成一波浩浩荡荡的升势；或者让投资者像躲避洪水猛兽一样，斩仓离场，形成急挫或较长时间的下跌。

分析近 10 年政策调控引起股票市场起落震荡的情况，笔者认为有以下启示：

1. 股票市场上，投资者非理性的因素促成超过限度的上升或者下跌，世界各国股票市场的发展史上都有无数例证，中国股票市场 10 年发展中起落的波峰波谷也说明这一点。

政府和管理层认为证券市场过热或者过冷时，总会采取措施进行降温或者升温，希望投资者理性参与，让股价在一个相对可接受的范围波动。

但是在现实中，投资者的情绪常常受市场气氛的感染。股价的走势，往往形成新的趋势以后走向极端：当股价上升的时候，赚钱效应往往使投资者越来越兴奋，股价远远超过投资价值，形成"泡沫"；在政府和管理层的"打压"之后，股价下跌一段时间，赔钱的效应又使投资者远离股市，使政府和管理层不得不出面"救市"；再过一段时间，股价的上升又使投资者忘记过去的教训，需要再次干预。

投资者越不成熟，自主意识越弱，随众心态越普遍，对政策的依赖性就越高。政府和管理层不得不通过政策调控股市，防止股票市场出现"南海气泡"似的不正常的泡沫经济，同时也要防止非理性的抛售狂潮破坏正常的社会秩序，形成社会问题。

所以我们说，新兴股市往往笼罩着政策效应，这是符合股市发展历史规律的。在相对成熟的股市，客观上也离不开政策调控，这是因为人类的非理性因素永远存在，我们应该充分考虑人性的弱点。

2. 市场规模小，供求关系严重失衡，市场机制不可能形成，不得不依赖权力意志、行政的力量来监管市场。

在1992—1993年，中国人的投资热情突然高涨，股票在严重供不应求的情况下，垃圾股也涨上天，市盈率达到几百倍、上千倍。如果按照当时全国的资金情况，还可以使交易持续到更高的价格，给接最后一棒的投资者造成更惨重的损失。所以，用行政管理手段来强制降温，这是情理之中的事。

同样，在今后市场规模扩大的情况下，个股的炒作也可能形成局部的供求严重失衡，形成非理性的疯涨，政府和管理层也会责无旁贷地施行行政管理和监控，制止机构或者庄家明显违规的炒作行为。2001 年 1 月下旬，中国证监会对违规庄家"集中查办，依法处理"，加大力度整肃股市黑庄，实际上就是一场由政府出面进行的股票市场上的"廉政风暴"。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 广大的投资大众与政府和管理层之间存在着“互感效应”。

政策性的变化，或者新的政策法规的出台，表现为一种特定的信息符号，社会各个层面的投资者难免以自己的思维方式和认识水平来接受并理解，因而有时会反应迟钝或者麻木；有时又会夸大这种政策的“魔力”，产生不适当的条件反射，甚至于太过敏的反应。我们应该理解和研判社会各个层面的投资者的思维特点和产生的群体效应，结合中国股票市场运行中“牛”、“熊”交替的具体区段、社会各种利益集团持币或者持股的具体情况，以相应的投资决策来应对这种特定的事态和趋势。

4. 由于市场规模不断扩大，市场的参与主体越来越多，股票市场与社会政治、经济的关联度日益提高，一旦控制不当，过热或过冷；一旦受到突发事件猛烈冲击，都会产生社会问题，甚至引发社会动荡。

为了防止股票市场出现过热或者过冷的情况，中国政府和管理层必将股市纳入宏观调控的范围，随时出台各种各样的政策，平衡股票市场各行各业关系。然而，随着中国经济逐步融入全球经济的大潮，今后，无论是允许社会保险基金入市，还是有限度地给国外投资者开放股票市场，还是世界各国政局有大的突发性变动……政府和管理层不可能做到完全避免类似“摩根震荡”、国际大投机家引起局部的投机浪潮甚至金融风暴等事件的发生。

5. 由于政策具有相当的导向功能，是市场发展方向的重要影响源之一，因此，政府和管理层会不断通过政策的制定、推出、咨询、反馈等环节，规范股市健康运行，保证股票市场的筹资、资源配置等较为重要功能的正常发挥。

有些重大政策的出台，难以保证不引发股市的剧烈波动，形成所谓“政策性风险”。任何投资者都不能与趋势相抗衡，当然也就不能和政策相抗衡，政策即是趋势形成的直接原因。我们只能吃透政策，顺势而为。

6. 由于市场的不断成熟，政策性强制手段对股票市场具有的生杀予夺的决定性作用可能会逐渐减弱，而影响股票市场变化的因素也将越来越多。

近几年来，证券投资基金和各种机构、战略投资者的力量越来越大，股市的起落震荡，相对来说比前几年平缓很多。但无论如何，政策的影响力决不能低估，要辩证地、动态地看待这个问题。

虽然股票市场有着内在的规律，市场本身就存在着一种内在的驱动力，这就是所谓“看不见的手”在无声地起着根本性的作用。但是，政府和市场的管理层是由人组成，市场决策者的认识和态度，在政治、经济、文化等社会意识形态的变迁当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中也存在相应的调整，在不同的社会历史阶段产生至关重要的决策指向作用，因而对市场会产生效应的各方面因素，往往就通过政策调控而表现出来。

通过以上分析，我们不能不承认，中国股票市场“政策性很强”，投资者应该要求自己尽可能做到“政治觉悟高”，要站在全局的高度，从整个社会的角度考虑问题，有政治家的头脑，有政策观念，头脑里一直绷紧这根弦。

（二）能否利用“理性预期”把握先机

相对来说，投资者资金越庞大，进退越不便，更应该要求自己眼观六路、耳听八方，理性预期，把握先机。

1962 年，约翰·穆斯提出“理性预期”的概念。“理性预期”论经过卢卡斯、萨金特及巴罗等人的阐释和发展，进入宏观经济学领域。

“理性预期”最大的特色，是把人们的预期引进经济模型，认为“理性预期”可以预先把握政策，最后与公布的政策相一致。比如洛杉矶的居民对经济的理解竟然与政府相同；佛罗里达州的居民对货币量和 GNP 之间的关系的了解与美联储主席的了解完全一致……依据这种理论和方法，经济主体就可以洞悉政府政策的前因后果，对每项政策都有事先或事后合理而明智的应对策略。

不言而喻，“理性预期”既是一门宏观经济学的深奥学问，同时也是适合很多领域的一种基本的策略和常识。注意观察股票市场各方面的情况，留心多方面的信息，运用自己的头脑去分析和判断将会发生的政策取向，其实就是“理性预期”理论在股市上的应用。

许多投资机构、许多股市的高手，都经常在分析、预测、估计：大概在什么时候、什么位置，政府会出台哪些方面的利好政策；大概在什么时候、什么位置，政府会出台哪些方面的利空政策。相应的对策是等待抄底，还是提前逃顶退出。这样的先知先觉者不乏其人，问题是谁能更理性，谁的预期更加符合客观变动的事实。

笔者认为，投资者应该结合市场的各种因素，保持“理性的警觉”，力求“理性的预期”。如当前宏观的经济形势，股票市场交易的热络程度，场内场外资金的动向，美国及周边股市的运作趋势，基金和主力机构的心态和取向，市场的承受力，投资者的心理预期等等，分析可能会有什么局势的变化？可能会有什么政策出台？政策内容的性质和强度如何？出台的时间和条件？以及将可能产生的政策效应和股票走势的趋势变化，从而准确地把握大势及投资机会。

（三）投资者在跳“股市探戈”

从中国股票市场发展的阶段来分析，中国政府和证券管理层过去主要的精力是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放在如何规范和监管股市。而现在的主要精力已经用在公平化、市场化、国际化方面。

中国股票市场正酝酿着重大改革，将出台的各种政策和措施会给股票市场带来新的变数，直接影响大盘总的趋势。“踏准政策的步伐”，应该是所有的投资者要跳的“股市探戈”。

我们要切记，股票市场除了“集资”的重要功能以外，还有一个特别重要的功能，那就是“优化资源配置，促进经济结构的调整”。

政府近几年已经推出和正在推出一系列的政策，通过调整投资结构来调整产业结构。证券管理层也有相应的政策倾斜，鼓励投资者对发展前景好的企业进行投资；而业绩差、前景暗淡的企业，股价下滑，难以继续筹集资金，以致逐渐衰落、消亡或被兼并收购。例如近两年，在发行上市方面，已经更多地向高新技术企业和技术创新能力强、符合经济结构调整方向的企业倾斜；在上市公司的运作方面，也采取多种措施，有利于高新技术企业和技术创新能力强的企业通过资产重组等方式进行兼并和收购，实现产业升级。

投资者如果要想比别人技高一筹，就要认真研判政府的产业政策，充分考虑证券管理层的政策倾斜，分析板块和个股的过去、今天和未来，把握先机。

比如香港股市。1986 年 12 月，香港总督尤德在北京突然心脏病发作而逝世。香港投资者担心政局不稳，引起恐慌性抛售，股票急剧下跌。比如 1997 年 10 月，泰国金融风暴席卷东南亚，香港股票从 16000 点开始急挫，到 1998 年 6 月跌到 7000 点，国际炒家抛售港元，想把指数打压到 5000 点。此时，一直奉行“不干预”政策的香港特区政府，在关键时刻动用 1200 亿元将国际炒家的抛单和投资大众的恐慌盘全部接走，半年时间就把指数拉到 14000 多点，稳定了香港的政治经济局势，又净赚了 400 多亿元。

1973 年，美国总统尼克松公布“新经济政策”，以此来克服通货膨胀，繁荣经济，抑制了股票市场下滑的势头。1981 年美国总统里根宣布减税，猛然刺激了股票市场的上涨，以后的 5 年时间美国股票平均上涨 120%。1987 年，美国和伊朗的对峙和冲突加深了海湾的危机，又导致了全球性的 1987 年“股灾”。

可以说，NASDAQ 暴跌，周边关系，某某国家政局动荡，中美关系紧张等等，这些利空的音乐像一曲“探戈”的节奏那样，点子鲜明，重低音明显。投资者必须像摇“拨浪鼓”似的，瞪圆大眼睛，频繁摆动脑袋时刻留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 股市还将加速扩容

（一）扩容是股票市场永恒的主题

股市扩容是所有的投资者又爱又怕的事情。世界上任何一个国家和地区的股票市场都是这样由小变大，上市公司越来越多，逐渐形成大规模的资本市场。

中国人究竟有多少钱可用来投资股票市场？我们看看中国的城乡居民储蓄的增长情况，就可以想象政府的扩容决心和扩容速度。

中国政府和证券管理层以及其他社会机构都很清楚，中国城乡居民的储蓄存款以及无法确切统计的社会游资，都需要寻求投资出路。而证券市场是在“公开、公平、公正、公信”、“自觉自愿”的前提下，最大限度地完成投资主客体最佳结合的场所，能最有效地集聚社会各层面的闲散资金，形成对社会各界都有利可图的资本市场。

因此，只要股票市场存在一天，股票市场筹集资金、资源配置等重要功能就存在一天，股市扩容就会是其中一个永恒的，让集资者冲动兴奋、让投资者躁动不安的话题。

（二）心态的影响远远大于实际的影响

经济学家认为：“在股票市场中，股价的任何波动最终都体现为供给与需求的相互作用。从宏观总量上把握了股市供给与需求的情况，就可以勾绘出股市运作与发展的总体趋势。”这种观点在理论上并没有什么错误，但如果简单地理解为中国经济不断增长和繁荣，城乡居民存款和社会游资在不断增加，每年下达扩容的指标是顺理成章的事，就会出现管理层和广大投资者都不愿看到的问题。

从 1997 年前的情况看，每年下达指标进行扩容，不顾实际情况的决策管理，实际上是计划经济的遗风。种种迹象表明：股市能否健康稳定地发展，关键的问题不在资金面是否宽裕，不是实际的供需关系会引起走势的突变，而往往受心理的冲击和影响。管理层以下达指标的形式宣布大规模扩容，投资者的心理忧虑形成放大效应，压抑了潜在的市场需求。近几年，新股发行上市方式不断改进。从 1998 年开始，中国证监会明确表示，取消每年“新股发行额度”提法。因此，可以认为，管理层已经改变新股扩容按计划进行调控的方法，开始根据二级市场承受能力，动态地、适度地调节扩容规模和速度，采取了均衡上市的方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们知道，股价运动有其特殊性，有其自身的运动规律。股市的波动是永恒的，绝对的平衡是不存在的。但管理层可以调节扩容的规模和速度，使之形成多空双方相对的均衡。也就是说，尊重市场规律，在充分考虑对股票市场有影响的诸因素的前提下，合理安排扩容的节律，力求实现动态的平衡。这种管理办法容易被市场接受，不会对广大投资者形成突如其来的心理压力。

近几年，股市扩容速度虽然很快，但大家并不感觉到对大盘走势有太大的影响，还有一个重要原因就是，随着证券市场的容量增大，大盘对新股上市的承受力也越来越强。

股票市场的市值越大，日成交金额越大，对新股上市的承受力也就越强。通过近几年的双向扩容，股票市场对新股上市的承受能力越来越强。如 2000 年 11 月 20 日，“航空母舰”宝钢上网发行，股民网上申购相当踊跃，吸引申购资金至少达到数千亿元。由此可见，中国股票市场的承受能力的确已今非昔比了。

（三）扩容是“慢牛”市场格局的重要成因

管理层采取均衡上市的方法，投资者有必要考虑扩容与大势走向相关的以下问题：

1. “均衡上市”，消除了市场上中小投资者对新股扩容的恐惧。

人们不会忘记，曾经有那么一段时间，一公布将有新股上市大盘就走低，投资者一致认为这是“虚市迎新”。管理层公布发行规模，新股就成了可怕的“狼”，所有的人都形成共识争先退出股市。而近几年经常有新股发行，不断有新股上市，投资者却习以为常。尽管还是存在“新股会分流资金”的想法和意识，但这种心理不形成一种突发性的震慑和压力。加上众多机构投资者的投资行为，我行我素，该拉抬照样拉抬，该打压照常打压，新股扩容的压力就被各种炒作因素淡化、消解。

2. 多头市场，上升行情，连续不断的新股扩容只会减缓大盘上升趋势，但不对大盘构成连续下挫的威胁。

股票市场形成多头行情，往往有很多的实质性利好因素作支撑，上升的趋势会持续较长时间。在多头市场，不断有新股上市。管理层利用多头市场的投资热情，解决法人股、转配股、国有股上市流通等问题，是很正常的现象。这种“趁热解困”的手法，用加大供给来应对投资者人市的激情，使股市形成动态的平衡，也有利于改变“一哄而起”、“牛短熊长”的格局，减缓大盘上升的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 随着股票品种的增加，上市公司越来越多，社会各界入市的投资资金分流到不同的上市公司，个股的换手率就大大减少。

在西方较成熟的股票市场，各种股票的平均日换手率一般只有万分之几，高的也只有千分之几；换手率在百分之几的情况非常罕见。而中国现阶段的股票市场，上市品种虽然有1000多个，但相对中国这么大一个国家，这么多投资者，这么多场外资金来讲，换手率还是相当高的。股票品种越来越多，个股换手率就会逐渐减少，使慢牛的格局呈现出新的特征：庄家炒作个股时，一方面要动脑筋采取种种手法和别的机构争夺资金，另一方面，由于跟风的资金少，换手率不高，只能一步三回头，缓步上扬。个股的上升和回调都将出现新的图形变化。依笔者之见，股价变化将越来越接近国外成熟市场个股的走势，比如疲软很长时间突然巨幅连续扬升，高位整理后又突然大幅下跌的情况会越来越多，投资者短线炒作的风险必然会增大。

4. 整个市场的供求关系较长时间维持动态的平衡，投资大众会对供求关系的变化产生错觉。而一旦反转下跌势态形成，不容易及时作出正确的反应。

当机构投资者逐渐退出股市，熊市真正来临，很多投资者的心态可能还保持在“均衡上市、动态平衡”的思维惯性状态，就会成为市场的牺牲品。而此时的每次扩容，又将成为股市加速下跌的动因，直到供求关系的强弱变化出现新的转机。

5. 股票市场容量增大以后，牛市的上升和熊市的下跌速度都会遵循惯性定律由慢到快，并有很强的延续性。股票市场的循环周期理论将凸现重要的参考价值。

在股票市场规模小、供求关系严重扭曲的情况下，股票市场“牛”、“熊”的交替并非真正由市场自身的规律决定。股票市场容量增大以后，市场自身的机制逐渐发挥作用，股价的周期循环贯穿“九大阶段”：①低迷期；②青年涨升期；③反动期；④壮年涨升期；⑤老年涨升期；⑥下跌幼年期；⑦中间反弹期；⑧下跌壮年期；⑨下跌老年期。这一理论对投资者研判和把握大盘走势有很重要的实用价值。

6. 当新股发行、上市困难，有的跌破发行价，股票市场的筹资功能不能正常发挥的时候，股票市场就面临新的转机。

新股发行及上市时的热络程度，不仅反映了股票市场的资金存量，同时还反映出投资者对股票市场的心态和预期。从过去的经验来看，新股上市跌破发行价，可能股价持续低迷，投资者普遍审慎和悲观，股票市场已极具投资价值。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 持续扩容的结果，将使个股发生严重的分化，一大批业绩差、无良好前景、不具备成长性的上市公司股票将长期受冷落，逐渐盘跌。

国外成熟市场的情况已经给我们一个启示：由于股票市场投资选择的余地大，真正有投资价值的公司，人们不会轻易抛售；而没有投资价值的公司，人们也不敢轻易炒作。所以，“优胜劣汰”的机制在股市上表现非常充分。随着“退出机制”在中国逐渐实行，“鸡犬升天”的情况会逐渐减少（资产重组、业绩改观、被善意收购等情况另当别论）。

8. 股票市场上涨缓慢，下跌的幅度却很快。如果遭受实质性利空打击或股灾发生时，下跌速度更是出人意料。

“牛长熊短”是成熟市场的特征。从美国、日本等国家和中国香港、中国台湾地区的股票市场近百年的历史来看，都经常出现这种情况（见前面第一章第五节图 1－1，日本东京日经指数 1990 年由 38915 点跌到 14309 点。图 1－2，台湾加权指数 1990 年 2～10 月，由 12459 点跌到 2560 点，8 个月跌了近 1 万点）。

特别是当遇到突发性的利空打击，光是众多机构减仓就足以引起股票市场的大幅下跌，更何况机构往往抢先倾销筹码，后知后觉的中小投资者再斩仓出逃。

股票上升的时候，投资者像用脚蹬楼梯一样，好慢、好费劲、好不容易才爬上去，而且来不及歇息；股票下跌的时候，投资者像是乘电梯一样，飞快的回落。整整一个牛市赚的钱，可能一下子成为纸上富贵。“亏钱容易赚钱难”，这是国外成熟市场的一个显著特征。沪深两地股票市场“牛长熊短”的特征，也已经初露端倪。

第三节 警惕，“牛”“熊”交替

（一）中国股票市场也是“晴雨表”

在西方发达国家，人们把股票市场的价格波动看作是一个国家的政治、经济的“晴雨表”。

经济学家认为，股票市场作为一种特定的社会经济现象，其变化和发展必然受到特定的政治经济体制及宏观经济发展态势的制约。股票市场的组织形式、运行机制如此，股票市场的价格变化也不例外。因此，一个国家宏观经济的基本运行情况，以及经济运行的周期性变化，必然从股票市场的波动上反映出来。当投资者预期宏观经济的变动趋势向好，这种预期反应表现为众多投资者积极入市的投资行为时，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自然影响到股市的价格向持续上涨的方向变化；相反，当投资者预期宏观经济的运行将有恶化的迹象和趋势，减少对股市的投资或者逐渐退出股市，股市的价格自然就会持续下跌。

但是，我们看看中国股票市场近 10 年走过的历程就会看到，宏观经济的波动情况，与股票的走势并没有多少相关性。中国股票市场的走势波动与中国宏观经济增长波动缺少相关性的原因，实际上要从任何一个国家和地区股票市场初期阶段都共有的特征上来解释。

第一，深沪两地上市公司的总体数量与实际市值在国民生产总值中占的比重太低，远远低于西方发达国家的水平。无论经济形势向好还是向坏，当股票严重供不应求时，就会使股市的涨跌与经济走势缺少关联度。

比如 1994 年上海的庄家爆炒小盘股，钢管、界龙的股价逆势大幅上涨就是例证。1996 年以后，加速双向扩容，中国股票市场的总体数量和流通市值才急剧增大，股市起落与经济走势的关联度才逐渐体现出来。

第二，作为一个有十几亿人口的大国，投资股市的民众和机构的比例还远远低于国外成熟股市。从全国范围来讲，新入市的股民和新入市的机构越来越多，特别是 1996 年 3 月，新一轮多头行情展开以后，个人投资者的开户人数和机构投资者开户数每年递增，客观上形成对股价的支撑。

第三，中国股票市场的管理者对股票市场的管理有一个逐渐成熟的过程，中国股票市场广大投资者的素质，也有一个逐步提高的过程。世界各个国家和地区新兴的股票市场，都经历了这样一个从巨幅震荡到逐渐稳定的过程。

（二）中国政治、经济的“晴雨表”功能初显

自 1992 年以来，中国经济一直处于一种缓慢下滑的势态（经济“软着陆”），1997 年又遭受了亚洲金融风暴的影响。但是，从 1999 年开始，中国宏观经济的运行开始出现转机。

首先从国际经济环境来讲，美国经济仍然保持强劲的增长，欧盟经济出现转机，日本经济由“负”转“正”，受金融风暴严重打击的亚洲国家经济复苏的速度比人们估计得要快；韩国 1999 年的经济增长率达到了 10.2%，泰国、新加坡等东南亚国家的经济也有不同程度的恢复和增长。亚太地区经济的回暖，客观上有助于缓和中国经济的下滑态势。我们从香港恒生指数走势图可以看到端倪。如图 2－1 所示，香港恒生指数在 1997 年暴跌以后，1998 年 7 月开始回升，很多香港投资者都以为仅仅是一个反弹。然而，香港恒生指数在 1999 年底至 2000 年初不仅收复失地，而且再创新高。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

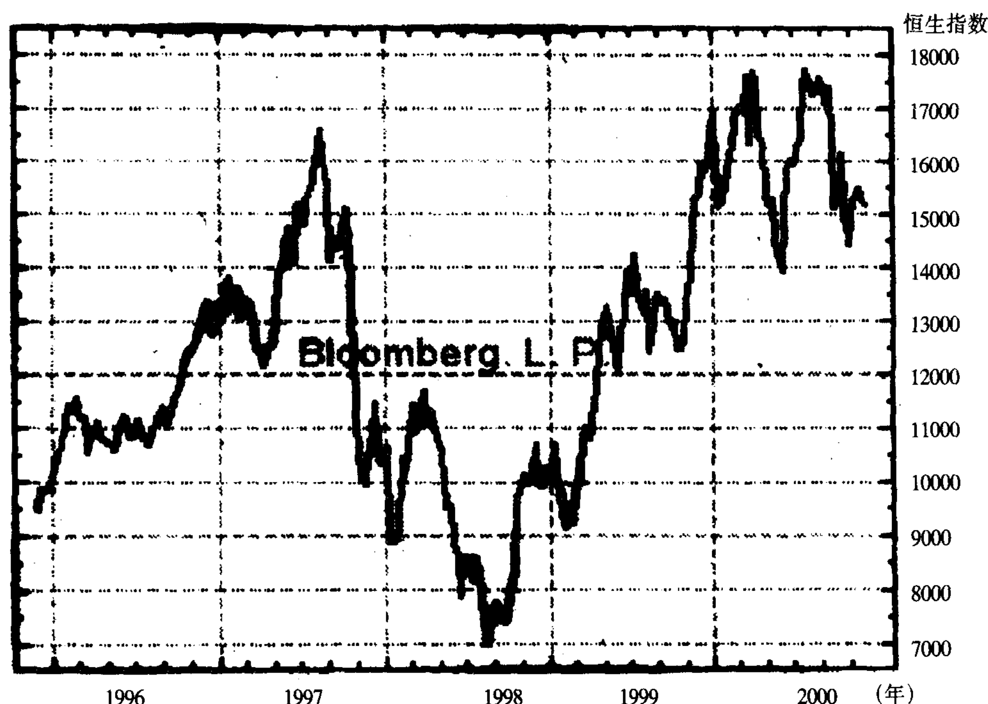


图 2－1

香港恒生指数 1996—2000 年 12 月走势图。

受国际经济环境和亚太地区经济复苏的影响，中国股票市场 1999 年 5 月爆发了上升行情。很多投资者也都以为仅仅是一波强劲的反弹行情，没有想到，大势走向不但没创新低，而且在 2000 年春节以后爆发了更为强劲的多头行情。

由此可见，中国股票市场 1999 年至 2000 年的总体运行趋势是震荡攀升的格局，最根本的原因，还是中国各阶层的投资者，无论是机构投资者还是广大的中小投资者，看好中国宏观经济向好的发展前景。

（三）美国股票市场的周期性

为了帮助读者理解经济周期波动与股市起落波动的关联，让我们来看一看从 1919—1970 年，美国股票价格变动与经济周期起落关系的有关资料（见图 2－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

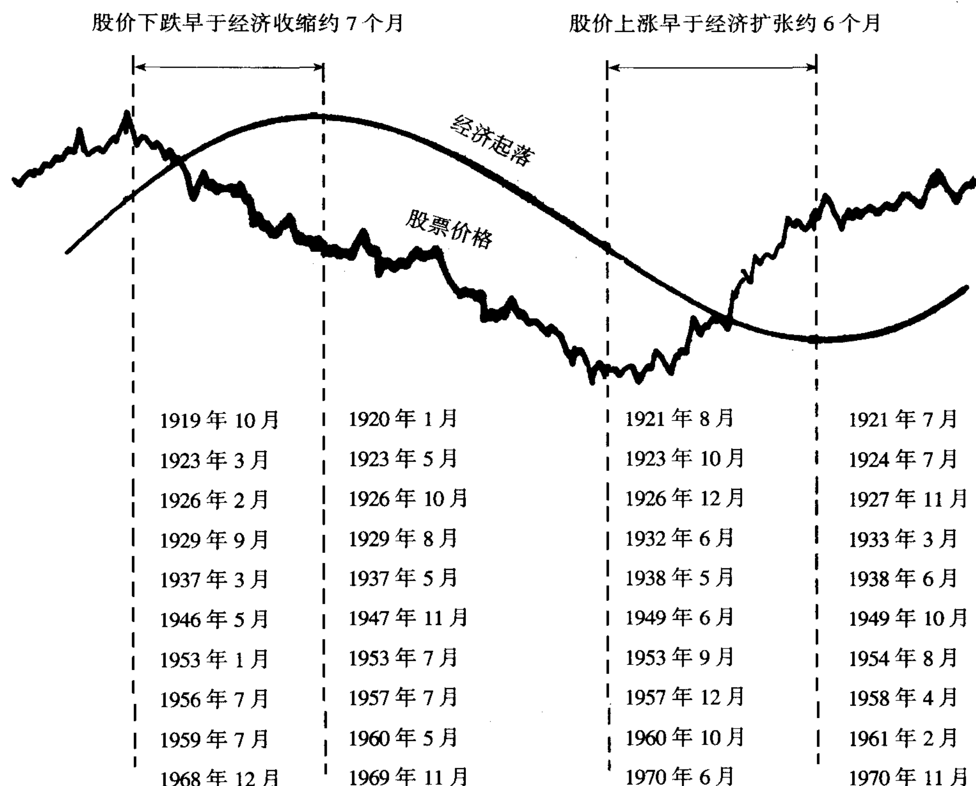


图 2-2

经济波动周期与股市起落的关联关系（资料来源：C.A. 多顿和 L.M 瓦伦丁《经济周期和预测》1974 年版 J.H. 洛里和 M.T. 汉密尔顿《股票市场》1973 年版）。

在这个图表中，我们可以看出：美国证券业专业人士根据近 50 年的分析，得到一个基本的认识，即按照平均值，股价的下跌，一般早于经济收缩大约 7 个月；股价的上涨早于经济扩张大约 6 个月。经济周期波动大约是 4～8 年。

（四）台湾股票市场的周期性变化

我们再看看台湾股市 1951—1985 年的周期性变化。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

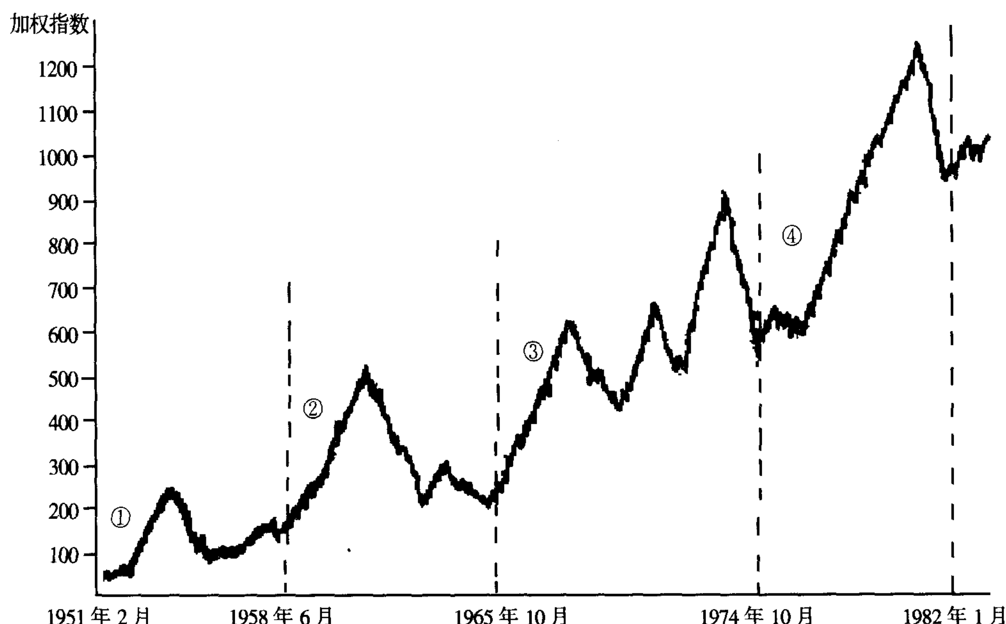


图 2－3

台湾加权指数走势（1951—1985 年，根据有关数据绘制）。

分析这个图表和有关资料，可以看到比较明显的五大循环周期，以及形成一波大的上升行情的主要原因：

1. 从 1951 年 2 月至 1958 年 6 月（7 年 4 个月）。主要的原因是：国际市场糖价上涨，投资者竞相争购台湾糖业公司的股票，引起股票全面上扬。

2. 1958 年 6 月至 1965 年 10 月（7 年 4 个月）。主要原因是：管理层鼓励优秀公司上市，鼓励民众投资证券。

3. 1965 年 10 月至 1974 年 7 月（8 年 9 个月）。主要原因是：世界经济形势向好，台湾外贸出口创汇创纪录。

4. 1974 年 7 月至 1982 年 1 月（8 年 6 个月）。主要原因是：亚洲经济向好，台湾岛内资金充裕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）中国宏观经济的波动周期

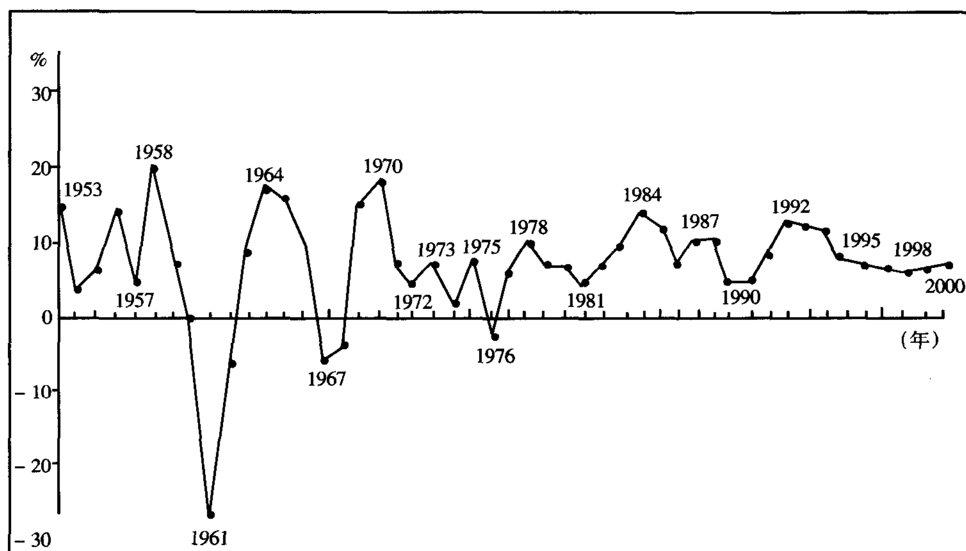


图 2－4

中国经济增长率波动的周期性（1953—2000 年）。

中国人曾经把“经济周期”、“经济危机”看作是资本主义社会特有的现象。按照我们今天的观点，“经济周期”不是资本主义经济所特有的范畴，而是与现代机器大工业紧密相连的范畴。

经济周期这个概念，是指经济波动中一起一落的交替性和波动的不断重复性，而不是指每次经济波动在时间长度方面具有固定的规律性。在现实生活中，经济波动不仅就时间长度来说是不规则的，而且振幅、波形、波峰的高度、波谷的深度、波动的平均位势等方面也是不规则的。

马克思在《资本论》中，也曾把“经济周期”称为“现代工业特有的生活过程”。他考察了英国 1825 年爆发第一次全面性的经济危机到 1863 年近 40 年间以纺织业为中心的工业的周期波动史。他指出，这段时间有七个周期，均不规则，平均为 5.3 年。如果不算这期间影响较小的“微振状态”，而只考虑影响较大的危机，那么，共经历了四个周期，平均为 9.25 年。

不管人们是否承认这样一个事实，我国从 1953 年开始大规模的经济建设，就已经从一个农业社会开始步入工业化的进程，经济的周期波动就已经开始。

从 1953—2000 年，中国经济增长率的波动情况，依笔者看来，似乎呈现出八个



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期（在计划经济的年代，中国基本上是实行五年计划，因此，1980 年以前，中国经济的波动周期都是 5 年左右。改革开放以后，逐步培养和发展有中国特色的市场经济体制，因此，中国经济开始转入结构性的战略调整，价值规律开始起作用，经济的波动周期开始出现新的明显的变化）——

第一个周期：1954—1961 年，历时 7 年；

第二个周期：1961—1967 年，历时 6 年；

第三个周期：1967—1972 年，历时 5 年；

第四个周期：1972—1976 年，历时 4 年；

第五个周期：1976—1981 年，历时 5 年；

第六个周期：1981—1990 年，历时 9 年；

第七个周期：1990—1999 年，历时 9 年；

第八个周期：1999—2008 年左右，历时 7 - 10 年。

毫不奇怪，在现阶段，中国股票市场的投资者对股价的起落表现出极大的兴趣，而对“经济周期”引起股票市场起落的影响，似乎还没有引起足够的重视。很多人依仗着近 10 年在股市获得的经验，没有感觉到经济周期会对股市的起落有什么实际的影响，不大关心这个问题。所以，在 2000 年一年的行情当中，很多投资者看着综合指数在高位碎步没完没了，因而不敢心安理得地持股，享受“大牛市”带来的高额投资回报，一有回调就胆战心惊，担心像 1994 年、1997 年那样跌个没完没了，眼睁睁又失去了赚钱的机会。究其根本的原因，其实就是：不知道亚太地区经济正在复苏，不知道中国经济正在面临新的一轮强劲涨势，而且可能持续到 2006 年甚至更久这样一个重要背景。

中国香港，1997 年的经济增长率是 5%，1998 年的经济增长率是 - 5.1%，1999 年的经济增长率是 2.9%。2000 年香港一直维持在较高的增长水平：第一季度，经济的增长率是 14.2%，第二季度经济的增长率是 10.9%，第三季度经济的增长率是 10.4%；明显地摆脱了亚洲金融风暴影响，保持着向好的势头。

笔者认为，随着中国股票市场的发展和成熟，经济周期与股票市场起落的关联度将会逐渐明显表现出来。机构投资者在 1999 年至 2000 年毫不犹豫大肆做多，板块轮做，个股轮炒，证券投资基金都获利丰厚。这就充分说明，他们有超前性意识，对形成经济周期波动的重大因素有较深的了解，因而在股票市场上有恃无恐。每次回调，股民斩仓离场，筹码又掉进机构的口袋，接着又再将股票做高。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）有哪些重要因素影响经济周期

投资者应该保持清醒的认识，对形成经济周期波动的重大因素有自己的研究和考虑。

1. 经济因素。

按照经济学理论，经济因素中又具体包括：基本经济因素、资源供给因素、参数因素、发展因素、体制因素、组织制度因素，应该说，这里面学问很深。作为股票市场投资者最简单的方法是，像在股票市场盯着综合指数一样，投资者应该留意每个季度、每年公布的经济增长率的数据。我们从经济增长的基本情况，就可以知道经济的总体运行趋势。

2. 政策因素。

在中国，政策因素是不可忽视的重要内容。它主要包括：

(1) 财政政策。政府通过增税和减税来调节分配关系，从而影响经济的波动周期。

(2) 货币政策。政府通过调节货币供给量来影响经济的波动。

(3) 工资政策。如西方政府在严重的通货膨胀下所采取的冻结工资政策，我国政府的工资改革政策。工资政策直接影响人的经济行为，从而影响经济的波动。

(4) 价格政策。如西方政府在严重的通货膨胀下所采取的冻结价格政策，我国政府的价格改革政策。价格的变化，直接影响社会各种经济主体的利益构成。

(5) 产业政策。政府通过政策倾斜，推进产业结构的变动来影响经济的周期波动。现在，中国正在实施西部大开发计划，这一重大的政策决策将在很长一段时间起到良性的作用，促进中国东西部的人才、资源、物资、技术等交流，从而使整个国家的经济运行趋于平稳、持续发展。

3. 政治因素。

在西方，主要是政府的大选、换届以及重大的政治决策等。在中国，由于确立共产党的领导，强调安定团结，近几年对经济的稳定发展起到重要的作用。

4. 心理因素。

经济学家认为，心理的因素主要包括社会各界人士总体上表现出来的对经济走势的乐观情绪或者悲观情绪，以及人们在经济活动中对未来经济趋势发展的种种预期。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 技术因素。

主要指科学技术的新发明、新发展，生产工艺上的技术革新，在国民经济的重要领域科学技术的普及和重大突破。

6. 自然因素。

我们都记得20世纪60年代三年自然灾害对国民经济的影响。中国是一个农业占很大比重的国家，自然灾害对中国的经济情况的影响相对比西方工业社会大。

7. 人口因素。

人口的变化通过消费需求，通过劳动力供给而影响经济周期。比如东德西德统一，东部人口的增加，迅速扩大市场需求，使经济衰退延迟了2年。

8. 国际因素。

比如1997年泰国金融风暴、1998年东南亚经济危机，在很大程度上影响和推迟了中国经济的复苏。中国加入WTO的问题对中国的许多产业提供了机会，同时也给许多产业带来更大压力。中国发展社会主义市场经济，逐渐会与国际市场接轨，中国的经济波动将越来越多地受到世界经济波动的影响和制约，这是一个值得高度重视因素。

毫无疑问，以上因素对经济的起落周期产生直接的影响，而股票市场又对经济周期的起落变化作出反应。

应当提醒读者注意的是：发达国家成熟的股票市场，大多数都是“牛长熊短”。因而投资者应该警觉“牛长熊短”的特征和表现形式：

股票市场对经济状况恶化的反应是提前的、敏感的、快速的。因为经济状况的恶化，会导致上市公司股票投资价值的急剧下降，投资者的信心会很快丧失，股票迅速成为社会各阶层投资者抛售的对象。往往是机构、证券投资基金的资本迅速撤离股市，紧接着职业股民撤离股市，然后是中小股民斩仓出逃。所以股价很快以大跌、暴跌的形式出现。

而股票市场对经济复苏、经济增长的反应却是滞后的、迟钝的、缓慢的。因为经济的复苏、增长受很多社会经济因素影响，比如，社会各阶层筹集资金的需求突然转为旺盛；新股发行加快；上市公司趁经济复苏借机增发新股、配股，迅速扩张；大量的社会闲散资金涌向与经济复苏有关的行业和领域……从而阻碍了股票市场价格的快速攀升，呈现缓慢回升的“慢牛格局”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 调虎离山还是声东击西

（一）过去可以“炒指数”，现在只能“炒股票”

大盘涨跌的情况，自然是看综合指数；而投资者账户上的资金是增值还是减少，就不再是看综合指数的涨跌问题了，还得实实在在地看自己买进的是什么股票。

1993 年 4 月以前，深圳、上海两地股票上市的品种只有几十个，而全国各地新开户的投资者不断增加。全中国股民抢几只股票，还能不涨吗？

大盘齐涨齐跌。多头行情来了，所有的股票都能涨，不管你买的是发展、金田、万科还是石化，买什么股票都赚钱。一旦见顶，反转下跌，不管你买的是申能、龙头、二纺机还是延中，差不多所有的股票都会烫手，买什么股票都要亏钱。

这一段时间，投资者两只眼睛盯着指数的变化，人们一见面就问“大势怎么看”？“买了股票没有”？很多投资者根本不愿动脑筋去探究“买什么股票好”？

炒股票和炒指数混为一谈。市场上实际操作的对象已经不是“股票”而是“综合指数”，投资者过分地“重势轻股”的现象，实际上是在投资对象严重紧缺时产生的一种认识的错位。

当综合指数不断上扬，而手里的股票不涨反跌，有的人“赚了指数赔了钱”，股票市场的分化现象开始产生，股票的选择问题就越来越显得重要了。

（二）“地方军”、“野战军”、“管区”、“防区”

1993 年，上海证券交易所推出了上海证券分类指数，将全部股票划分为工业、商业、地产、公用事业、综合五大类，并分别计算指数。这种按照西方发达国家成熟股票市场的办法，把股票按不同的标准归类，分别用不同的指数变化来揭示其不同的走势的方法开始实施。这样，股票市场的投资者不仅意识到可以用不同的眼光来区别看待不同行业的上市公司股票，而且可以用不同的投资策略来操作不同的上市公司的股票，不仅要研判和关心大盘的走势，而更要研判和关心板块和个股的走势。因为综合指数并不给我们带来实际的投资回报，只有某种程度上对投资者心态和认识的影响，具有一定的参考价值；而适时投资即将有上升行情的个股和板块，才给我们带来实际的获利回报。

这就是随着中国股票市场上上市公司逐渐增多，可供选择的投资品种越来越丰富，社会各阶层的投资者投资理念和投资行为必然会出现解体和分化。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国人是非常聪明的，中国投资者的想象力并不比国外投资者逊色。从此以后，基于行业、地域、股本大小、股本结构、并购题材、市场政策、市场概念而诞生的板块接二连三地冒出来，个股和板块的炒作此起彼伏。“地方军”、“野战军”你冲我杀；“大庄”、“小庄”你有“管区”，我有“防区”。战火硝烟，连绵不断，股票市场更具战场拼杀的气氛和戏剧效果。

可以说，“傻瓜赚大钱”的时代从此宣告结束，“智商”、“情商”、“谋略”、“对策”等问题，开始进入投资者理性思维的空间。正如《投机智慧》一书的作者程峰所言：“在金融业的杀戮战场上，这些神话的创造者们怎样战胜自己的人性弱点，并最终在一场场高智商的角逐中脱颖而出。……我们不仅可以看到股市英雄们在分析方法、交易策略、资金管理和风险控制等方面的精妙见解，我们还将会感受到一场场洗心革面的智慧风暴铺天盖地的震撼：智慧的狂风暴雨将扫荡我们头脑中那些僵化的习惯思维，智慧的灿烂阳光将照耀在一张张挂满渴望的脸上。”

（三）“调虎离山”与“声东击西”

从 1994 年开始，当投资者发现上海本地股大幅扬升，纷纷抛售异地股追涨买入浦东板块的时候，异地股又悄然崛起，浦东板块从高位出现回落；当传媒大肆推荐深圳地产股，内地股民高位接手，看好并期待香港回归将对房地产带来更大的增值前景时，广东电子科技板块又出人预料地飙涨，买入地产股的投资者高位套牢好几年没能解套。各家主力机构、证券投资基金都在实施战略性进攻，都在部署一个一个的战役。

特别是近几年来，机构投资者总是一段时间趁大盘回调，狠狠的“洗一次牌”，搅乱投资者的视线，令投资者搞不清楚主力部队究竟在哪里。庄家总是声东击西，突然掀起一个战役，搞得短线投资者晕头转向。而买入在低位潜伏不动的“金龟”，中长线守候等待的投资者，稳坐钓鱼台，赚得盘满钵满。

1999 年 5 月，北约轰炸我国驻南斯拉夫联盟共和国大使馆，投资者普遍担心中美关系恶化，从而影响中国经济的发展。然而，中国政府和管理层号召全国各行各业坚守岗位，做好本职工作，以实际行动抗议美国的强权政治和挑衅行为。受政策面临利多消息的刺激，机构投资者大举入市，中国股票市场出现大幅飙升的行情。在这一波行情当中，许多传媒和股评人士都在倡导人们购买大盘国企股，纷纷说三年扭转局面已经初见成效，趁低吸纳正是时机。然而，令广大投资者大跌眼镜的是，“5·19”行情展开，大盘国企股根本涨不动；相反，网络科技股、高科技概念股和绩优成长股早已暗藏雄兵百万，一路领涨，只要与“网”字沾边的股票都被市场爆炒。在这一波行情当中，不仅大盘国企股没有多少表现，老牌绩优股如四川长虹、深发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展、深方大、神马实业等，也因为业绩出现明显的滑坡而遭到机构投资者冷落，持有这些股票的短线投资者惊呼上当受骗，“赢了指数赔了钱”。

（四）为什么主力部队总是打“运动战”?

为什么主力部队总是打“运动战”？其实道理很简单，“三十年河东，三十年河西”，“风水轮流转”。主力机构的庞大资金正是把握了这一规律和机遇，在股票市场上和广大的中小投资者玩“猫捉老鼠”的游戏。

一般来说，行业是生产企业的产品具有一定通用性而互相联系的生产群体。在经济上总体发展的背景下，各行业发展的情况又千差万别，有的行业发展迅速，前景远大；有的行业不断萎缩，利润下降。同时，每一个行业都有生命周期，都要经历开创、扩张、停滞和衰退的过程。经济学家假定产业要经过发育、成长、成熟、衰退四个阶段。就像肉鸡的饲养，从鸡蛋孵化出小鸡，经 7 个月左右基本上就长成“妙龄青年鸡”，上市卖掉。继续养下去，饲料费得多，鸡的个头就长不大了。在股票市场上能给投资者带来最大的投资机会，正是从发育到成长这样一个阶段。

随着市场容量的扩大，投资品种越来越丰富，研判综合指数的走势，看清大势，远远不如研究板块和个股的走势更具有重要的意义，更具有投资参考价值和实际的操作价值。因为按照市场学的原理，在某一大市场中存在差别各异的细分市场，这种细分给不同的企业所带来的机会大不相同，给投资者带来的回报也就大不相同。“重股轻势”、“稳住大盘，热炒板块和个股”，成为机构主力在新的格局下炒作的基本思路。

市场经济的一个特征，是价值、价格总处于不断的变动和波动之中。昨天和今天赚钱的企业，不等于明天也能赚钱。在股票市场上，上市公司由于政治经济环境的变迁，地域、自然条件的改变，公司经营状况的兴衰，产品市场的变化等等情况，股票价格在波动，股票投资价值也在改变，投资者只有通过这种市场板块的细分区别对待，才能捕捉、发掘最佳的市场机会。

按照市场学的细分原理来看待个股，情形更加令投资者吃惊。因为在激烈的竞争市场中，往往存在少数被忽略的角落，有时还是具有高附加值、高科技含量的奇缺、稀罕产品，只是由于技术难度高、专利限制、经济条件、上市规模等方面的条件限制，使这样的行业被广大投资者遗漏。而这种忽略、遗漏的结果又形成奇特的产品垄断和上市公司流通筹码的垄断、集中，因而更具有惊人的投资价值。如天津磁卡刚刚上市的时候，很多投资者没有意识到它的投资价值，而机构主力却看到了磁卡在当今社会上各行各业广泛应用的前景，短短的两年多时间，股票价格上涨了近 10 倍。天津磁卡股价暴涨也说明，投资大众对上市公司价值认识往往是肤浅的、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不透彻、模糊的。而市场的主力机构由于种种专业的、职业的原因，对真正有潜力的公司比较敏感，善于发现和发掘其潜在的、未来的利益。

（五）美国人很早就在打"运动战"

研判板块和个股进行投资决策，是近百年来成熟的股票市场上共同的特点和规律。下面以美国股票市场为例。

从 19 世纪开始，美国股市上最令人青睐的股票曾一度是铁路股。随着铁路运输业的发展，纵横交错的铁路线的延长，机车技术的一次一次提高，每一次行情到来，铁路都是人们首先追捧的对象。这种强势一直持续了几十年之久。一直到 20 世纪 40 年代，由于战后航空业的兴盛，越来越多的人愿意乘飞机而不愿意搭乘慢吞吞的火车，加上能源革命，石油取代了煤炭，铁路的股票从此一蹶不振。

在 20 世纪早期，伯利顿钢铁公司的股票价值被投资者发现，从最低价的 50 美元涨到 1915—1916 年第一次世界大战期间的 700 美元。钢铁股的连续猛涨，是由于战争引起了钢铁的严重短缺。而在当时的投资者看来，那场战争看不到硝烟消逝的迹象，似乎还会持续下去。然而，当投资者持有钢铁公司的股票不愿放手的时候，钢铁股票其实早已涨过了头，开始走下跌行情。通用汽车公司股票此时又成为人们追逐的另一个对象，从每股 106 美元涨升到 1918—1919 年的 400 多美元。

到了 20 世纪 50 年代，由于第二次世界大战引起原材料和能源的短缺，使铝业和公用事业股成为新的宠儿。阿尔科股在 1961 年股价超过 50 美元，资本收益比高达 40 多倍。投资者兴致勃勃地想象它能涨到 100 美元。此时，太空竞赛已经开始，持有阿尔科股票又成为最愚蠢的事情，任何以科学和电子有关的股票开始极为强劲的涨升。

1967—1968 年，美国股市又是小型成长股的天下。由于上市公司规模小、灵活性大，不像大公司那样机制官僚化，因而迅速成长和繁荣。尤其是小公司的合并产生了良性的综合效能，使小型成长股一个接一个扶摇直上。那些及早判断出这种趋势的股市投资者得到了丰厚回报。

当整个股市满怀激情地对小型成长股的潜力进行无尽的想象和猜测时，1969—1970 年的空头市场和经济困难，使喧嚣一时的小型成长股顿时烟消云散，破产现象极为普遍，没有破产的小公司赢利直线跌落，有的甚至跌幅近 90%。

正当股市熊气弥漫的时候，1972 年，由于大型退休基金和投资机构的作用，大型绩优股又悄悄成为机构投资的对象。大型投资机构经营的资金巨大，他们买入股票后很难脱手，从而迫使他们购买大型绩优股。因为这些股票随时能够方便进出，业绩在不断成长，长期持有这种股票能够克服经济衰退、市场竞争和通货膨胀带来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不利影响，并能取得较高的收益。

当这些大型绩优股一步一步走高，后知后觉的投资大众才认识到它们的价值，后悔没有在早些时候买入这种股票。因为买进这种股票后就不必再忙着作买进卖出的决策，只要作一次买进的决定就可以高枕无忧，因此整个股票市场一致公认这种大型绩优股是可以轻松赚钱的“一次性决策股”。

1973 年，当大型绩优股仍然维持着强劲的势头，不知不觉的投资者慷慨解囊，痛快淋漓地买进“一次性决策股”时，“资源短缺股”与“通胀股”又悄然而起。

美国经济在尼克松政府的“新经济政策”影响下，实现了工资与物价管制，以图克服通货膨胀，繁荣经济。但是，投资大众普遍认为通货膨胀不可能制止，过热的经济造成原材料的短缺也无法控制，于是大多数股价下跌，投资者纷纷抛出绩优股，大量抛出包括零售业、娱乐业、交通业、工业在内的一系列股票。同时，“资源短缺股”、“通货膨胀股”则逆市上涨，尤其以黄金股最为坚挺，其他像铜、铝、钢铁、煤炭等资源供应公司股票的股价都在上升。

进入 20 世纪 70 年代以后，世界经济发展已经进入一个新的历史阶段，这就是经济学家和未来学家所描绘的“知识经济”或者“高技术经济”时代。知识经济是一种不同传统经济的新经济形态，知识经济是以现代高新技术经济为基础的知识密集型经济。美国股票市场上很多投资者，特别是崇尚“价值分析”的投资者，很长一段时间不能适应这种变化，因为很多股票根本不能用市盈率来衡量其投资价值。

20 世纪 90 年代以来，股王巴菲特用“价值分析”法成功地选择股票，每年都实现资金的稳定增值，他购买的可口可乐公司的股票，几年时间翻了三四倍。然而，当市场上热点转移到科技股、网络科技股以后，以巴菲特为代表的传统投资者就失去了很多使资金快速增值的机会。

市场观察公司是一家网上财政消息服务公司，它上市时开市价为 17 美元，然而一天之内涨至 105 美元。亚马逊公司是一家专门销售书籍、唱片以及其他商品的网上商店，1998 年年底一个月股价就涨了 3 倍。间谍玻璃公司是第一个因为推出了浏览器而成名的上市公司，上市时每股 8.5 美元，不到一年涨到 60.5 美元。

在网络科技股暴涨的背景下，“巴菲特终于触网”这一条本来不怎么样的消息，竟然成为 2000 年 1 月股票市场上的一个引人注目的新闻。这不能不说明：科技网络股的火爆行情，使投资者不得不顺应历史的潮流和趋势，改变传统的投资理念和策略，不断留心和关注市场将产生的新热点；否则，股票市场也会“有眼不识泰山”，连巴菲特这样的国际大师也会“赚了指数赔了钱”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 大盘也是一只“庄股”

（一）关键点位的微妙变化，尽在主力机构掌握之中

一个国家和地区的股票市场，往往通过综合指数反映出其基本的趋势。中国股票市场的指数涨跌起落情况，每天都通过卫星向全世界公布，股票走势每天都会被中央高层领导、中国证券管理层关注；同时，也会牵动社会各界人士的神经，影响社会各阶层人士的投资意向。

所以，股票市场上的投资者关注大盘的走势，当然也是顺理成章的事情。

由于综合指数对投资者的投资行为有如此重要的影响力，因此，对综合指数点位的控制，对综合指数走向的调控，就成为股票这个特殊的战场上各个方面的主力争夺“制高点”、争夺“制空权”的工具。各种机构、证券商、基金甚至管理层都各有诡秘、各有用心、各有目的，都希望综合指数按照自己的利益和意图运行和发展。

主力机构非常清楚，上证综指和深圳综指都是以全部上市股票为样本，以股票发行量为权数进行编制的。30指数和深圳成指采用抽选一定量样本股的做法，以流通股为权数进行计算。每一次指数的样本股的调整，主力机构都会认真进行研究。

由于以股票的总股本为权数计算指数的做法，使得那些流通股比例较低而权重较大的股票，每天的涨跌变化都对指数有非常明显的杠杆作用。只要主力机构适当买进这些股票，综合指数就会突然涨升；相反，只要主力机构适当卖出这些股票，综合指数就会突然下跌甚至跳水，引起市场上的投资者跟风卖出或者恐慌性的抛售行为。

超级主力就是以貌似正常的市场买卖行为，实施对大盘指数影响和某种程度上的调控。在他们的手里经常持有这样一些“权重股票”，一到关键的时候就“四两拨千斤”，有目的的刻意拉抬或者是打压，综合指数自然就会按照他们的需要“拔地而起”，或者“高台跳水”。

可以肯定地说，经济向好，大市走牛；经济恶化，大市走熊，这是基本的经济规律，谁也左右不了。但是，在比较微观的情况下讲，当大盘处于决定趋势走向的十字路口，关键点位微妙的起落变化就尽在市场主力机构的掌握之中。什么时候开始掀起一轮涨升行情，什么时候开始转向调整下跌，普通的投资者根本没有把握，经常感到意外和突然，而超级主力机构完全可以做到心中有数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）广大投资者对涨升和调整的反应总是滞后

在笔者看来，深沪两地的综合指数，不可能真实地折射宏观经济的走势背景和广大投资者的投资意向；尤其是短期反复多变的走势，常常在一定程度上已被操纵，成了主力机构手中“瞒天过海”、愚弄广大投资者的“木偶面具”。

需要股民在高价位微笑地接手股票的时候，主力机构扮成眯眯眼的和尚——“笑罗汉”。需要股民在低价位卖出股票的时候，他们会扮成狰狞恐怖、最难看的魔鬼——“丑八怪”。

显然，投资大众在以综合指数作为评判大势走向依据的时候，实际上已经上当受骗：该投资的时候，综合指数连连下跌，“飞流直下三千尺”，你不得不斩仓、割肉。该获利卖出的时候，综合指数每天小阴小阳缓缓上涨，使人产生美好的幻觉，期盼着又一个新的高点，就像德国莱茵河上的女妖在唱“指数歌”，诱惑股海渡舟的水手栽倒在水里；投资者还没有反应过来，急速下跌就已经展开。

很多投资者不习惯有意识地从这个角度考虑问题。在进行买卖决策时，他们总是以综合指数的走势为决策的依据，时时刻刻盯着综合指数，好像不知道综合指数的变化就不能投资股票。不仅如此，到了今天，很多股民还是这个习惯：只要综合指数大跌，就会不知不觉地产生恐慌情绪，就会把自己手里真正值得中长线投资的股票白白地放弃，糊里糊涂地自动把自己看好的股票送到了机构和庄家的手里。

山区农民收核桃的时候，并不是到树上一个一个的去摘，而是在地上铺上大竹席，手里拿着一根细长的竹竿使劲敲打树枝。机构、庄家正是这样使用手里的“钢棒”，在他们认为需要的时候打压综合指数。这和农民打核桃的结果有什么两样？有潜力的股票，特别值得投资的股票，尤其是那些中小“股民”手里的这种好股票，像美味的核桃，掉进了机构、主力、庄家的口袋。

股票市场上每年都有一两次较大幅度的调整，正是这些主力庄家——证券商、投资基金、实力大户像“现代农民”一样在“收核桃”，准备在较低的点位吃进以后再拉高股价。由于超级主力机构拥有的资金优势和筹码优势，什么时候展开上升行情，什么时候开始进行中期调整，市场的主力往往是联手控制、联手策划的，中小投资者永远处于被动的地位。哪一次上升的行情不是出人意料地突然展开：投资者刚刚卖掉筹码才知道可能真有一波行情，赶紧追涨买入；机构投资者已经在高位逐渐卖掉筹码，调整已经开始，出现几根大阴线，中小投资者才能滞后确认调整的图形。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）是“杂牌部队”在控盘还是“嫡系部队”在控盘

为了进一步规范股市，在一定程度上抑制“杂牌”主力庄家刻意造势的行为，1998年7月，中国证监会批准华夏、鹏华基金管理公司各自增发30亿规模的基金，存续期15年，名称分别为“兴和”、“普丰”证券投资基金；2000年1月10日，又增加了“景福”基金。这3只基金区别于深沪两地股票市场其他证券投资基金的最大特点是：这3只基金都是“优化指数型”基金。

根据有关的资料介绍，中国股票市场现有的基金可以分为两类：

一种是“积极管理型”证券投资基金。此类基金是由基金经理通过对投资对象——深圳、上海两地市场上1000多只股票、基金的深入研究和分析，精心选取他们认为能够带来良好收益回报的证券品种进行长线投资，试图获得超过市场平均水平的收益。

另一种就是“消极型”证券投资基金。指数基金就是这种消极型证券投资基金。它是按照某种证券市场指数构成的标准购买该指数所包含的全部或者一部分证券的基金。由于这种投资对象固定的特点，在投资的运作当中，基本上是盯住指数的投资，不能积极的进行选股、换股。因此，虽然基金不像炒个股那样费劲，相对来说买卖的数量少，周转率、交易费用都比较低，管理成本也趋于最小，但投资收益相对也小于积极管理型证券投资基金。然而，中国证监会批准成立这些基金有一个最为重要的目的，那就是按照国际上一些发达国家股票市场的监管方法，在需要的情况下，使股票市场能够受到有效的调控。

道理很简单：3只基金分别选择了深圳、上海两地指数的权重股进行投资，并长期持有其部分流通筹码。那么，在任何时候、在任何情况下，指数基金所有的买卖行为，都会对两市的指数走势和大盘的变化产生很大的影响。

可以理解，在中国股票市场上，已经有3只基金共100多亿的资金（“兴和”、“普丰”1998年7月募集，到2000年12月已经增值到近100亿，“景福”1999年12月募集30亿）专门奉命炒综合指数。管理层这样做也算是按照国际惯例，希望其他那些歪门邪道的“杂牌部队”——某些券商和机构企图胡作非为，根据某些集团的利益刻意打压综合指数的情况会受到遏制。

有关资料证实：管理层对这3只指数基金进行了明文规定的鼓励和补偿，允许他们“用30%的资本精选个股，进行积极的炒作”，在发现有投资价值的股票情况下把股票炒高。这样做，对目前这些基金客观上有两个好处：

第一，基金在炒作股票上能够获利，可以补贴运作综合指数的亏损。这样才能有积极性长期与政府和管理层合作，正常、健康地引导大盘走势，在需要的时候积



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极护盘。

第二，增加了积极主动型证券投资基金的阵容和力量。当基金经理在运作 30% 的资金精选个股作中长线炒作的时候，客观上就成为股票市场上的“官方庄家”，给投资者也增加了跟随庄家进行中线选股，通过中线持股获利的机会。

在 1995 年 12 月以前，市场主力控制大盘指数的情况，投资者早就有猜测和分析（见财源集团出版社出版的《股票投资必胜门径》第 123 页、第 140 页）。这 3 只基金上市运作以后，加重了市场主力机构控盘的色彩，深沪两地指数走势运行的情况，更使市场广大的投资者经常感到意外和突然。

“大盘也是一只庄股”，这是近两年“股民”迷惑不解的事。如果读者看了这一章节的内容，应该有所启示：难怪有基金专门在做指数，他们的本职工作，其中一项内容就是“看管”和“影响”指数的涨跌！

（四）怎样“控盘”对各方主力有利

人为的东西总是不那么自然的，一些机构的行为有可能对另一些机构造成不利。由于 3 只基金在控制和影响指数的涨跌起落，当然也会暴露问题：

1. 过去习惯控盘造势的那些庄家，如今不一定有实力同这 3 只基金抗衡。一旦大盘走势与他们的意图冲突较大，就会四处散布谣言、抨击人为控盘的弊端，对这种控盘现象发难。

2. 大盘碎步上扬涨了那么久，有的机构和投资者获利颇丰退出股市，盼望股市回调再接低价的筹码。当一次一次都失望的时候，就会大发“空方”的淫威，采取一些说不清楚的手段和办法。

3. 大牛市上扬的过程中，确实也需要回调。然而，什么时候回调？以什么方式回调？当 3 只基金的操盘手或者工作人员人为调控股票指数的时候，这个问题就无疑会引起争论，成为一个新的问题。

4. 控盘的基金认为该回调了，因为差不多的证券投资基金中报公布完毕，全部公布了成绩单、排了座次。所有这些基金持股的情况都已经公之于世，由暗转明，必须进行一次“洗牌”。所以，减仓、减磅，制造一次中级调整，正好换筹作明年的行情。

在综合指数小阴小阳碎步上扬的过程中，空方的能量逐渐集聚，唱空的论调越来越多，市场上的种种不同的声音终于影响了管理层的有关人员。

2000 年 8 月 28 日，《证券时报》载文：中国证监会主席周小川在全国证券工作会议上指出，监管机构要当好裁判员，证监会有三件事不能干，“第一，证券监管部门要通过建立良好的市场秩序，防范市场风险，促进市场的健康、稳定发展，不要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调控股票指数的涨落，更不能将调控股票指数作为工作目标和工作方针……”

我们仔细品味这些话的含义，还是搞不清楚：证监会主席是在说证券监管部门不要调控股票指数涨落，还是市场上各方主力不要调控股票指数的涨落，还是“优化指数型基金”不要调控股票指数的涨落。也许应该这样理解，证券监管部门不要这样做，应该把这样的事情留给市场本身的力量去做，“市场”本身就有一只“无形的手”。

紧接着，时间又是这么巧合，中期调整就突然开始了。

（五）淡化指数，精选个股，中线持股，回避风险

回到现实，我们最好想清楚“综合指数”、“成分股指数”、“30 指数”、“基金指数”是怎样编制出来的，有哪些方面的作用和意义；在多大程度上、在什么情况下成为可能被操纵的“把戏”，让社会各界的“多”、“空”双方去抢夺“制高点”，争夺“制空权”、“制海权”。投资者要么退出观望，要么在自己的“南泥湾根据地”（有潜力的个股和板块），以不变应万变。

看来，是应该想清楚这个道理：什么综合指数、成分股指数、30 指数等等，都没有投资价值，只存在对投资者和社会各界人士的认识和心态的影响力，对投资者把握大势只有参考价值。

大盘也是一只“庄股”的含义，除了指数基金和机构主力在关键的点位微妙的控制和影响股价指数以外，我们不能忘记：政府才是最大的庄家，整个大盘的控制都在政策调控的范围之内。股市低迷的时候，政府和管理层会出面动员和利用各方面的力量救市；在股市高涨的时候，政府和管理层必然会出台各种政策和办法，诸如“风险教育”、“严查”、“严打”之类的措施使股票市场降温。

综上所述，机构庄家选股做“炒作项目”，一两年打一个大战役；投资者也可以选庄做“跟庄项目”，半年、一年打一个“主升段”战役。

淡化指数观念，精心研判和选择个股，回避累计涨幅较大的庄股，选择成长性好、有潜在价值、价位较低、庄家正在暗中吸货或开始拉抬的个股，进行中线投资，这才是一个聪明、务实的投资者。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

点拨股津　开启心智

股票市场上的投资者，无论是机构主力、庄家还是中小散户，都在钻研各种投资分析理论、图表形态、K线形态、技术指标和回避风险的技巧。

由于机构主力、庄家不仅拥有资金实力，而且拥有多方面的优势，诸如人才、信息、知识、经验等等，因而比中小散户更具专业水平。中小散户在实战中处于弱势地位，特别是在进行短线交易行为时，错漏百出，避不开陷阱。

"人算不如天算"，这成了很多没有悟出真谛、短线炒作、错多对少的人聊以自慰的话语。

其实，尽管股票市场变幻莫测，但成功者与失败者仅仅是一步之差，仅仅只是：多一点点悟性。

"悟性"当然不是哲学家的专利。"投资悟性"，不过是指股票市场上有意志、有毅力的投资者从艰辛漫长的磨炼与求索中，从坑、蒙、拐、骗的陷阱中，从被"狼"追逐的羊群中，得到的"血淋淋"的代价和教训。

华尔街的高手说过这样一句话，"如果人们想要提高他们的投资技巧，研究一下大师如何做会大有裨益"。

那么，让我们来推敲一下高手、大师的投资理念和投资策略吧，请他们点拨股市迷津。

第一节　世人对索罗斯有多少误解

（一）理性的头脑做金钱的游戏

乔治·索罗斯（George Soros），由一个贫穷的匈牙利移民，成长为足以颠覆一国经济的金融资本家，20世纪90年代以来，在三次大规模的金融风暴中翻云覆雨，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威震四海。

"天才的投机家"、"金融界的教父"、"投机市场的传教士"等一顶顶或褒或贬的帽子都罩到他的头上。他的确称得上是近几十年驰骋世界股坛，发动一个又一个著名战役，赚取巨额金钱的金融大师。

我们才不管他是罪恶的投机家，还是天才的投资家呢！这个"金融大鳄"，股票市场的"顶顶"了不起的人物一定有什么绝招！

中国的投资者大多认为索罗斯离我们太远，只有很少人在思考：索罗斯究竟靠什么投资理念称雄股坛？我们能从他的投资策略当中学到些什么呢？

翻开有关华尔街精英的书，我们发现，索罗斯自称是"未能实现当哲学家抱负的人"。在他 17 岁的时候，他的愿望是报考牛津大学哲学系，而他父亲极力反对，不希望他沉迷于枯燥缥缈的哲学思考。于是遵循父亲的意愿，他选择了伦敦经济学院。

中国人自 20 世纪 50 年代以来对哲学产生偏见，认为哲学就是政治斗争，甚至有些人认为哲学就是诡辩。其实，古希腊时期哲学的词意是"爱智慧"，现代希腊文释义为"朋友"。笔者看来，追求哲学就是追求人类的智慧。

索罗斯在大学读书时，英国哲学家波普尔的哲学对他产生的巨大影响，改变了他的命运，使他从一心一意想成为哲学家的梦想当中走出来，从哲学理念的思辨中走向现实，走向金融证券市场，从此，实现了"清楚的头脑和金钱的结合"。一个理性的头脑做金钱的游戏，其结果是独树一帜，积攒了震惊世人的财富。

（二）心智是最具洞察力的分析工具

索罗斯在大学的最后一年才对股票产生兴趣。他观察股票的涨跌，并用自己的大脑去进行推理。

高深的哲学意念引导他形成超凡脱俗、与众不同的生存方式：他不愿简单追从传统的股市准则，而用怀疑的眼光看华尔街，用自己的头脑思考，用自己的思维逻辑去发现决定投资胜败生死的诀窍。

不信你看，在中国近几年翻译的有关索罗斯的书籍当中，你能看到"波浪理论"、"随机漫步理论"、"道氏理论"，以及利用各种"技术指标"分析股市 K 线走势的方法吗？他在另辟蹊径、独树一帜。

他所生活的年代，股坛经典理论和技术分析方法占领了世界金融证券市场。正如美国琼斯投资公司经理在《金融炼金术》一书原序中所指出的那样："在 20 世纪 70 年代与 80 年代末期的狂热期间，以交易员身份而言，《金融炼金术》是一部革命性的作品。要知道，当时可是指数化与顺势操作的全盛时期，技术分析（研究价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势的预测工具）达到了顶峰状态。我们这一代的交易员，整天想着各种价格图形与电脑图表，用他们预测未来的价格，在资讯严重超载的环境下，我们每天坐在屏幕前，让闪烁的屏幕与不断变化的数据迷惑了。”

不是吗？全世界投资者普遍使用的投资理论和投资工具，在“不食人间烟火”的大师级人物面前，已被看作是凡夫俗子所用的、难以成就大业的“雕虫小技”。所以，索罗斯后来的所作所为，令全世界股票市场的同行为之惊叹！

1952 年，索罗斯取得大学文凭，他受雇于一家公司从事国际股票套利工作，计算附有认股权证的债券和股票之间的相对价值，从中找出“套利”的机会。

1956 年，他进入华尔街，1963 年在一家公司担任证券分析师。1969 年，39 岁的索罗斯才开始管理亚诺公司的基金，不久，就与罗杰斯共创“索罗斯基金”，直到 1978 年改名为“量子基金”。该基金自成立以来，平均每年的投资报酬率高达 35%，而且只有在 1981 年出现过赔钱的记录。

索罗斯成功地狙击全世界，得益于他的导师波普尔的“伪证主义”哲学对他的深远影响。

这种哲学对他的重大启示在于：它揭示了人类认知活动所具有的那种本质的不完备性。人们只能在一个不断批判的过程中接近真理，在这个过程中的一切判断都只是暂时有效的，并且都是证伪的对象。

（三）注意 K 线背后有“人的动机和密谋”

由于用哲学家的心态投入市场的搏击，索罗斯发现：研究自然现象和研究社会现象有根本的区别。因为在社会现象当中，参与者的思想成为所要认识的事态的一个不可分割的重要组成部分，事态发展并不具有对思想的独立性。因此，在自然科学中适宜的方法，在社会现象的研究中不再适宜。

在股市，用质朴无邪的、科学定义式的、量化的方法研判股票走势，会使投资者陷入自以为是的误区。因为我们不能忽略展现在我们面前的 K 线走势的背后，有人的观念和灵性在发挥作用（如广大投资大众的买卖动机和欲望，职业投资者投资预测和投资行为，主力做开盘价、收盘价，刻意打压、拉抬等等行为）。股票市场现有的量化（各种技术指标）、形态化（如 M 头、头肩底、老鸭头等）分析理论和分析工具，在投资参与者的有意识、有思想、有预谋、有特定目的的交易行为面前相形见绌、必输无疑。

基于这样的思考，索罗斯在 25 年的投资生涯中，逐渐形成自己独特的投资理念：“反身性理论”（见《金融炼金术》第 3～60 页）。

他使用的英文词是 Reflexivity，表示参与投资行为的人的意念、想法和认识，和



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们所具体参与股票交易的股价势态发展的趋势，都不具有完全的独立性。投资者的思想和股票的走势不但相互作用，而是相互决定，不存在任何对称或对应。

举例来讲，投资大众热情参与的行为，自然会影响股价的涨升。而当涨升的意念形成后，又作用于股价，股价却不一定按大众意识的形成态势发展，往往会令人失望地发生偏差性演变。当投资大众悲观退出，股价也许又意外地飙升、震荡。

那么，投资者的意念、想法和认识，与股价的变化形态呈现一个什么样相互影响呢？

索罗斯在论证自己的反身性理论时，对比了量子力学中的“测不准原理”。他认为，人的思想对于事态发展所带来的不确定性，同量子力学当中的不确定（测不准）性相似。

量子力学认为：对微观客体的任何一次测量，都不可避免地包含着宏观仪器的影响，因而不可能同时准确地测量微观粒子的坐标和动量、时间和能量。索罗斯尖锐地指出传统的股票市场理论忽略这一因素而导致的根本性缺陷。

他指出，市场永远是错的，我们现有的分析工具不可能准确预测股价走势和坐标位置。因为市场参与者的预期有偏差，而这种偏差又影响交易活动的进程，不是目前的预期与将来事实相符合，而是未来的事件由目前的预期所塑造。

索罗斯说：“市场中存在着为数众多的参与者，他们的观点必定是各不相同的，其中许多偏向彼此抵消了，剩下的就是我所谓的‘主流偏向’。

“存在着一种反身性关系，其中股票价格取决于两个因素——基本趋势和主流偏向——这两者又反过来受股票价格的影响。”

索罗斯讲的基本趋势，指上市公司股票每股收益的变化趋势。而股票市场众多参与者对每股收益变化的趋势产生的认识偏差会彼此抵消，那么，剩下的就是“主流偏向”在起决定性的影响作用。

笔者认真揣摩索罗斯所要表达的思想内涵和言未意尽的潜台词，对照中外股票书刊的资料进行分析推理，确信：索罗斯在此表述的“主流偏向”的含义，按照我们中国股票市场今天的运作情形来理解，就是指上市公司、机构投资者、证券商等行为团体（大股东），或者行为个人（小股东），对股票市场和对上市公司的具体股票产生的思想观念和认识（有没有前景、价格定位是否偏低、有没有价值回归的机会、各方面的条件是否允许适当炒作等），以及已经在实施、或者正在实施的市场交易行为（有意识、有动机、有目的的交易行为）产生的客观的市场表现结果和事实（用 K 线所表现出来的图表形态）。

“主流偏向”如果理解为对股价有决定影响作用的“主力机构”、“庄家”这种投资主体和投资行为的代名词，若敢于大胆地猜疑这个客观的社会经济现象（全世界股票市场都不可避免地、或多或少地存在），实际上就是指“有意或者无意的、偶然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者必然的情况下发生的股票价格的操纵行为主体”。

有较深的股票交易功底的人，才会理解这一点：在市场交易的任何一瞬间，买卖的撮合和成交都是买卖双方的共同行为，股票价格本身不具备上下涨跌的动力。但是，在连续的交易和撮合过程中，股票市场交易参与者的意图和动机以及成交的结果，反映在某一天的分时图或者多少天的 K 线走势上，就自然产生上下的波动和连续的涨或跌走势曲线。

换句话说，由于人有动机、有目的连续的买卖交易行为，才使股票价格具有生命力，具有上蹿下跳的能量和活力。

所以，当我们认真分析和研究市场的交易现象就会感觉到，只要股票市场存在，或多或少、或大或小，有意或者无意的价格操纵现象就不可避免地存在，因此成为管理层永远不能懈怠地进行管理和监控的一个客观事实。

尽管全世界的股票市场都有监管法规，正如我们没法真正界定“投机”或者“投资”一样，真操纵还是假操纵、有意操纵还是无意操纵、恶意操纵还是善意操纵，在很多情形下是含混而说不清楚的。

对特别明显的违规、违法现象，管理层、司法部门可以按照《证券法》进行查处；而对于不太明显的、技巧高明一些的，证券管理层、司法部门也就无可奈何，顺其自然了。

在现实中，股票市场的参与者都是明白人，特别明显的犯罪活动可能很少人去做，担心以身试法。而在讲不清楚的地方和情况下，也就你知、我知、天知、地知。试想想：全中国有多少“投资者”？全世界有多少“投资者”？不知不觉者，永远就蒙在鼓里吧；后知后觉者，人生如梦，转眼就“白了中年头”，空悲切。

在美国这样一个成熟、规范的市场，为避开严格的监管机制，避免社会公众对市场操纵行为的反感，索罗斯把“主力机构”、“庄家”对股价的操纵行为，含蓄、隐晦地描述为“反身性理论”，这正是一个哲学家的思维和风格。

当然，“公平、公开、公正”观念在资本主义社会流行上百年，形成西方的投资文化和文明；而依中国的国情，自从打开“潘多拉魔盒”，就逐渐在形成自己独特的、有中国特色的“投资文化”和“投资文明”。

毋庸讳言的事实是：现今中国的所有官方的、民间的传媒，所有的正规出版物、非正规的小报书刊，都可以不避讳“庄家”这个语词概念。“庄家”在中国这个新兴的股票市场，其实早就是公开的秘密。

假如索罗斯在中国撰写有关股票投资的书，还用那样费脑筋去修饰、遮盖吗？

我认为，索罗斯惊人的成功，恰恰在于他洞察了股市交易行为背后市场主力的操纵现象。索罗斯的“洞察力”，就是窥探和理解交易者的动机和灵魂的能力。然后，他利用这种操纵手段，恰到好处地把握游戏规则。这，就是他“狙击全世界”、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称雄全世界的最高机密。

看几个实例：20 世纪 70 年代初，当时银行业的形象不好，几乎可以用声名狼藉来形容，投资者大多数不相信银行业能从沉睡中苏醒，因而对这类股票不感兴趣。

1972 年，一家名叫第一国民银行的经理人邀请证券分析师吃饭，这是一个前所未有的积极姿态。索罗斯马上敏感地观察和分析银行股的走势，察觉到这个行业的股票暗潮涌动，明显有市场主力介入，将有突发性改变。他经过潜心观察研究，写了“成长型银行真相探讨”，文中指出银行类股价即将起飞。其后不久，银行类股价果然开始上升，索罗斯这次投资获利达 50%。

1972 年，新闻媒体发表了一些文章：美国对外国能源的依赖性引起一些人的忧虑。索罗斯推论这种依赖将会产生的后果，于是索罗斯基金开始购入大量的石油钻探、油田设备和煤矿公司的股票。一年以后，阿拉伯国家果然决定实施石油禁运政策。由于能源危机，美国只好考虑自给自足的问题。理所当然，索罗斯基金持有的股票马上成为投资者争抢的热门股。

1975 年，以色列在中东战争中空军力量遭受巨大的损失。究其原因，主要是欠缺精密电子反制能力，而交战的阿拉伯国家拥有前苏联的先进电子武器。索罗斯马上意识到现代战争发生了根本变化，美国国防武器装备需要全新的现代电子武器，如感测器、激光制导、电子干扰等等。他马上购入电子战设备供应商的股票，这一次又赚了一大笔。

当然，这仅仅是索罗斯投资生涯的点滴。不过，依笔者看来，这些小的跟庄战役说明，索罗斯在 20 世纪 70 年代至 80 年代是理性的研判和寻找有投资机会的市场和有投资机会的股票的高手。用今天的话来说，他是寻找市场主力的跟庄高手，是“与庄共舞”的机会投资家。

正如西方的一个现代经济学家所说的那样：“这个世界已没有什么能够创造奇迹，唯有财富。”

当索罗斯以他的实力集聚了资本，20 世纪 90 年代以后，他就借他操纵的巨额金融资本，开始领导国际游资的潮流，成为卷起一个又一个风暴的“狠庄”、“恶庄”。

索罗斯在《金融炼金术》一书的导论中承认：

“比起其他投资商，我具有某种优势，因为我至少对于金融市场的运作方式拥有自己的见解。

“幸运的是我在金融市场中与反身性过程很合拍，我的主要成功就来自于用反身性过程所呈现的机会。”

当然，索罗斯在他的投资生涯中，尽管成功地利用了反身性过程（主力、庄家的炒作过程）所呈现的机会，但也跟中国的股民一样，很有“找庄难、跟庄难”的体会。在他身上，同样存在没有寻找到“庄家”身影、或者没有察觉到“庄家”行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

踪、或者“跟庄”失误的时候和尴尬情形。

他说：“如果我声称总是能够根据自己的理论框架构造有价值的假说，那就是在说谎。有时并不存在反身性过程，有时我又未能觉察。此外，最令人痛心的是，有时我搞错了，往往在缺乏合用假说时却不得不介入投资，其效果自然无异于随机漫步了。”

（四）震惊世界的“金融狙击手”

20 世纪 90 年代初，随着索罗斯投资的成功，他的量子基金日益壮大，实力越来越雄厚，他逐渐成为“国际游资”“抄底”的领军人物。我们来看看他是怎样有预谋的、准确的把握投资机会的。

1989 年 11 月 9 日，柏林墙被推倒。很多人都认为德国将重新统一，对整个欧洲乃至它的货币体系会带来好处。

索罗斯并不这样想，他认为刚统一的德国会很艰难。德国将把注意力转向内部建设，这会给整个欧洲的经济带来连锁式的影响。而欧洲汇率制在近乎平衡的状态中运作了相当长的时间，也将因为欧洲局势的变化打破这种平衡。

按照逻辑推论，德国中央银行在关键的时刻不会出面维持其他国家的货币，其中包括英镑。于是，索罗斯决定打英镑的主意。因为他早已凭着猎人的嗅觉，感知英国经济开始恶化，如果再随欧洲局势变化而经济进一步陷入困境，唯一的办法只有降低利率，使英镑贬值，最后被迫退出汇率机制。

基于这个判断和推理，索罗斯谋划的行动准备了很长时间。他和他的伙伴（国际游资）卖出了大约 70 亿美元的空头英镑，然后，他们又买进了价值 60 亿美元的德国马克，索罗斯还购进了价值 5 亿美元的英国股票（因为他判断英国的货币贬值以后，英国的普通股票会往上涨）。就这样，在这场争夺中，索罗斯成了胜利者。

事后，伦敦的《每日邮报》刊出索罗斯的一张照片，面带微笑手持酒杯，文章的黑体大字标题是“英镑崩溃中我赚了 10 亿”。

索罗斯 1997 年在泰国抄底，更是震惊世人的一场战役。

20 世纪 90 年代初，世界对亚洲经济一片赞扬声，泰国经济在这样的气氛中持续增长。股票市场作为经济的领先指标，终于被推到极端，盛极而衰。

1991 年，曼谷证券交易所股票指数反转下跌，开始进入漫漫熊市。到 1996 年，泰国经济进一步恶化，股票市场跌势加剧，泰国 SET 指数由 1996 年初的 1300 多点跌至 1997 年 6 月的 500 点，跌幅达 60%。

索罗斯就是在这种极具投资价值情况下，于 1997 年 5 月携 60 亿美元前往抄底。他筹集资金，组织盟友，利用各种渠道收购泰铢，再大量抛出（砸盘）。泰国货币在



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受到狂抛的情况下直线下落，美元升值。就这样，索罗斯及其盟友发起对泰铢的攻击，泰国政府赶紧用外汇储备进行市场干预，结果付出了巨大的代价，最后终于失败而放弃。

索罗斯在泰国赚了 10 亿美元以后，又在东南亚国家和地区如法炮制，他总共赚了近 40 亿美元。而“多米诺骨牌效应”导致了整个亚太地区的一场“金融风暴”。

索罗斯当然也有遇到强劲的对手，没有获得成功的情况。

1997 年 8 月，香港恒生指数从 16820 点跌到 7000 点附近，索罗斯和它的盟友预谋把指数砸到 5000 点，在亚洲地区再狠狠地赚一笔。

就在这沧海横流的危急关头，中国政府作为香港特别行政区政府的坚强后盾，宣布人民币决不贬值。在中资背景竭尽全力的支持下，香港政府动用了外汇基金 1200 亿元，在 6000 点将国际炒家的抛盘和中小投资者的恐慌盘全部接走，将指数拉升到 10000 点水平；半年以后，又拉升到 14000 点。这次，索罗斯和他那些国际炒家的“抄底”预谋才没有获得成功。

1999 年 2 月，索罗斯在接受凤凰卫视中文台鲁豫小姐的专访时申辩说：“当非理性的下跌创造出赚钱机会的时候，国际金融资本当然会不期而遇……600 多亿国际游资狙击港指，我只是其中的一部分，即使我当时不来，他们一样会去抄底。他们没有我知名度高，所以我就成了‘替罪羊’，成了众矢之的。”（政府做庄救市，在世界各个国家和地区股票市场上都是一种正常的现象，不足为奇。当政治、经济突发事件令股市暴跌，有可能引发金融危机的时候，为了维护金融秩序，使股市健康发展，政府只好出面救市，深圳、上海都曾有过类似的事件。）

综上所述，笔者认为，索罗斯从 20 世纪 60 年代到 90 年代初，实际上是一个值得我们学习和借鉴的“猎庄狐狸”、“跟庄高手”。他的“洞察力”就在于发现了在美国以及全世界股票市场上或明或暗的股票价格的操纵行为，并用“反身性理论”隐喻了股价操纵的整个过程。他自己则从发现中获得了一次又一次赢利的机会，恰到好处地实施“做庄”的战略，或者是准确适时地把握了“跟庄”机会。

20 世纪 90 年代以后，索罗斯才是一个谋划大的“投资”、“投机”战役的超级国际“庄家”，是一个悄悄卷起一场又一场“没有硝烟的战争”的“金融狙击手”，是一个凭借金融帝国庞大的金融资本，联合国际炒家一起狙击全世界的国际金融巨鳄。

第二节　巴菲特的投资策略在中国是否适用

“股王”——沃伦·巴菲特（Warren Buffett），是当今世界上公认的股票投资家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他跟索罗斯一样，白手起家，1993 年被排为美国最富的人第一位（83 亿美元），当时比尔·盖茨排第二位（61 亿美元）；到 2000 年，巴菲特拥有 280 亿美元的个人资产。

全世界投资者都把索罗斯看成是一夜赚取 20 亿美元的“国际大投机家”，而把巴菲特看作是个买了股票放在箱子里一二十年，老老实实当“大股东”的业余“投资家”。笔者认为，把“投资”和“投机”用明显的界限分开，似乎学索罗斯就不能学巴菲特，这是多么幼稚可笑的误解。

其实，他们的投资理念和投资手法，特别是在 20 世纪 60—80 年代，有非常明显的共同点。

（一）有投资价值，才存在投资的机会

巴菲特的父亲是一名普通的股票经纪人。巴菲特 8 岁开始阅读父亲收集的股市书籍。对他的投资生涯产生重大影响的，自然不是他父亲，而是他的导师——“价值分析”理论的奠基人格雷厄姆。

格雷厄姆 9 岁时，父亲去世，母亲人市炒股。在 1907 年股票市场的恐慌性下跌中追涨杀跌，母亲的这笔积蓄亏惨了。

这一事件后，格雷厄姆终生“谈股色变”。大学毕业，到华尔街从业，在 20 世纪 20 年代末期股市亢奋欢腾的投机气氛中，他总是绷紧自己的神经，担心股票会下跌，总是寻找那些便宜得几乎没有风险的公司进行投资。

1929 年，美国股市再次发生恐慌性下跌，格雷厄姆合伙人资本有 250 万美元，由于他小心谨慎，及时退出，他们的损亏额为 20%。到 1930 年，格雷厄姆和其他人一样，认为到底了，又贷款来继续投资股票。

然而，真正熊市的特点正是这样，底部支撑一次次被无情击穿，本来冷眼静观这场劫难的人，也一次次抄底被套，最后，再没有人敢抄底。格雷厄姆的账户亏损了 70%，他濒临破产。

当他的《证券分析》一书在 1934 年出版问世时，已 40 岁的格雷厄姆整整 4 年时间没有收到任何报酬了。

格雷厄姆的《证券分析》，被今天的人誉为“投资者的《圣经》”。在西方人眼中，投资界没有格雷厄姆，就如同共产主义没有马克思——原则性无从谈起。意思是说，马克思创立了共产主义的原则；格雷厄姆创立了有价证券的“价值分析”原则，开创了“价值投资”的先河。

格雷厄姆实际上是在 20 世纪 30 年代的“熊市”中提出了一个战略性课题：“安全边际”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆推测，如果股票的价格低于其实质价值，则股票存在一个安全边际。他认为实质价值就是那些事实决定的价值，这些事实包括公司的资产、赢利和股利，以及任何将来发生概率极高的情况。在决定公司的价值时，唯一最重要的因素是它将来的获利能力。因此，他建议投资人把精力用在分辨价格被低估的股票上，而不管整体的股价水准。

格雷厄姆的这些思想，在当时没有多少人注意。几十年以后，他的得意门生巴菲特取得了惊世的成就，全世界的投资者才追溯到 1934 年出版的《价值分析》一书，重视“价值分析”、“价值投资”的理念和原则。

1950 年，巴菲特 19 岁，这时他已经大学毕业。还在他读书的时候，他就读到格雷厄姆的新著《明智的投资者》。在这本书中，巴菲特得到了投资大师刻骨铭心的启示：投资不应该受感情——希望和恐惧以及时尚的摆布，“投资，只有当它最有目的性的时候，才是最明智的”。

巴菲特后来一直认为，这本书是成功的投资者的必读书。特别是这本书的第八章讲到，投资者对于动荡不定、难以预料的股市应抱有什么样的心态。书中还写道：“对于真正的投资者来说，股价的涨落基本上只有一个意义。它们给他提供一个机会：逢低吸纳，逢高抛出。在别的时候，如果他干脆把股市忘掉，只注意他的红利收益和公司的经验业绩，这将是更明智的。”

巴菲特有幸成为格雷厄姆的学生。他们采取的是苏格拉底似的双向教学。格雷厄姆要求巴菲特记住：“拣别人丢掉的雪茄烟蒂”，这是既没风险，又能赚钱的价值投资。

巴菲特按照老师的布置去完成的作业：调查交易价低于 5 美元的股票的业绩。

格雷厄姆还教巴菲特如何进行投资的分析并独立思考，通过分析企业的赢利情况、资产情况以及未来前景等因素来评价股票。格雷厄姆说，如果你已经由深思熟虑的判断获得符合逻辑的结论，那么，决不要因为别人的不同意被劝阻而进退维谷。“你不会因为这些人的不同意而判断正确和错误。你之所以正确，是因为你的资料和推理是正确的。”

巴菲特是天资聪颖而又异常勤奋的学生。巴菲特完全接受了格雷厄姆的思想和价值投资原则。1956 年，巴菲特回到家乡，从亲朋好友手中筹措了最初的 10 万美元成立了自己的公司——“巴菲特有限公司”。他每天只做一项工作，就是寻找低于其内在价值的廉价小股票，然后将其买进，等待价格攀升。这正是格雷厄姆教给他的秘诀。

就这样，13 年以后，巴菲特的公司平均每年有 29.5%的回报率。

这由不得你不信——如果一个人在巴菲特职业生涯开始时交给他 1 万美元，不管他怎样操作，完全放心地放手并坚持到底，那么到现在，私募基金的绩效会让你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目瞪口呆：当初的1万美元可以变成8亿美元。

（二）四十年投资生涯，十二个投资决策

华尔街是各行各业精英荟萃的地方，高智商、高学历的投资者不计其数，然而在股市投资当中真正成为高手和精英的人却屈指可数。并不是华尔街指数的波动打败了他们，而是他们自己“自以为是，希望尽可能精确的分析、准确的把握买卖时机，因而在频繁的短线操作”过程中，毁了他们的投资前程。

巴菲特的成功，在于他对哲学感兴趣，并把这种哲学理念体现在他的投资策略之中。他对市场价格波动的细微之处根本不去认真计较，而是从一个较高的角度思考问题，非常精炼地总结出两个基本要素：第一，买入什么股票；第二，在什么价格买进。

在他看来，投资者要着眼企业长远的效益与潜力。投资者不应该当有价证券分析师，也不应该当总体经济分析师，也不是市场分析师，投资者应该把自己看成是一个企业分析家，成功投资的关键是看你买进的某只股票有没有投资价值。

在买进的时机上，巴菲特强调的是，投资者应该确定是否有机会用较低的价格，购买一家好的企业。

这就是普通投资者和巴菲特的区别。巴菲特不在乎股价的短线涨跌与差价，更不用技术指标、K线形态等等去决定买卖的策略，而是表现出哲人的深邃，表现出他崇尚的投资哲学的高瞻远瞩、严谨与逻辑。他坚持长线投资，在40多年的职业投资生涯中，只有十二个投资决策。他说，“一生中，只要击出二十几个好球足矣。当然做到这一点，要进行大量的分析研究。”

就是这样，他的分析和研究简单得令人难以置信，不用学习电脑编程，甚至不使用电脑。跟索罗斯一样，他对美国华尔街股票市场盛行的各种股票分析理论和技术分析方法不屑一顾。他说：“我们所做的事，不超出任何人的能力范围，多做额外的工作，不尽然就能得到与别人不同的结果。”

当他投资某家公司时，总是阅读所能找到的全部年度报告，了解公司的发展状况及策略。当某个公司的股票变得便宜了，他就抓住这个机会猛然出击；一旦买下某家公司或公司股票，他就不愿再易手，心里只有一个念头：“股票迟早会上升，回归到自己的价值。”这种理性的分析、耐心等待、充满自信，正是我们现在的股票市场上的投资者应该具备的投资素质。

请看巴菲特中长线投资的几个例子：

1963年，美国运通公司因为一家子公司的丑闻，股票从60美元暴跌到34美元，企业损失惨重，账面上几乎没有净资产了。巴菲特认为，美国运通公司基本垄断了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国旅行支票业务与美国运通公司的信用卡业务，两者都没有受到丑闻影响，而这两种业务也没有竞争者与之为敌。因此，巴菲特投入了1/4的资本，购买了5%的美国运通公司的股票。2年以后，他卖掉这些股票时净赚了2000万美元。

1973年，当《华盛顿邮报》的股价下跌到4美元时，他以1060万美元买下9%的《华盛顿邮报》的股票。到1985年，这些股票值2.5亿美元，到1989年，这些股票价值4.86亿美元。

1974年，他以4500万美元买下一家政府雇员保险公司，到1989年，这些股票价值14亿美元。1986年，他以5亿美元购买了18.7%的美国广播公司的股票，到1986年底，这些股票价值8亿美元。

巴菲特在1988年和1989年，购买了10亿美元的可口可乐股票，一年时间已值18亿美元。整整3年时间，巴菲特持股不动。其间尽管市场价格每天在波动，对可口可乐公司的传闻和消息经常不断，褒贬不一的评论在各种证券刊物上不断登载。而巴菲特根本不作技术分析之类的预测，也不作图表分析判断，他唯一考虑问题是："全世界的人都会口渴。"就这样3年过去，可口可乐股票使他的钱翻了4倍。

1990年，麦当劳在莫斯科开了一家分店，第一天接待顾客3万人，第一年接待顾客1500万人，而美国餐馆的平均接待量要30年才能达到这个数字。1991年，麦当劳又在北京开了分店，当天接待顾客4万人。从此以后，麦当劳差不多每3分钟就开出一家分店。巴菲特敏锐地发现麦当劳的价值，1995年，巴菲特购买了490万股麦当劳的股票，又成为麦当劳的真正的大股东。他说，要把钱投资在靠得住的地方，然后就捂在手里，经过牛市和熊市，一直捂在手里。

从这些例子我们看出，巴菲特独具慧眼地发现股票的投资价值，因此，他捕捉的并不是转瞬即逝的小的差价和短线机会，而是重大的、适合中长线持股的投资机会，他耐心守候一年或者几年，获得几倍、甚至几十倍的投资回报。

（三）怎么样才能捂住股票

投资者炒股几年，感觉最难的是炒股捂不住股，许多黑马都从手中放跑了。

巴菲特用什么方法捂住股票的？

1. 不理会每日的价格波动起伏。

说起来很容易，凡人一个，哪有可能做得到？

股市的行为与其用经济学来解释，还不如用人类学的解释。股价经常恐慌性下跌，没有任何原因；有时又受股民的贪婪所驱使，涨了又涨，高到没人敢想象的程度；由不得人不卖、不买，像坐在电梯里，享受上上下下的刺激。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特不看电脑，不进行技术分析，也不根据图表形态买卖。他只信奉格雷厄姆的价值投资原则，买进那些市面价格低于其价值的股票，然后等待股票市场纠正自己的错误而获利。

在他看来，价值投资考虑的重点是价值回归问题，而回归之路当然是通过日常的波动实现的。投资者在股票市场，如果受到股价日常波动和别人情绪的影响，就会在浪花和涟漪面前昏头昏脑，忽略了价值回归的趋势这样一个基本的事实。

可见，巴菲特的成功，正是因为与众不同的投资理念和投资策略，靠着一种“大智若愚”的投资哲学和思维逻辑。

巴菲特说，他对华尔街那些受过高等教育专业人士的买卖行为感到不解。也许是他们身在市场，身不由己。

人性都天生存在弱点，那些受过高等教育的专业人士，往往一样存在种种非理性的行为，投资大众就更不用说了。市场上各种诱惑和赚钱的效应，着魔似的驱使着投资者频繁地操作，不断地切换热点、不断买进卖出，然而这样的结果是做得越多，错得越多，最后被市场打败。

有人指出，巴菲特成功的秘诀，在于他发现了纯资本主义的艺术——冷酷而公平。他相应地采取了一个非常简单而适用的办法步入“通往天堂之路”：躲开市场，远离市场的喧嚣。他觉得住在奥马哈市比纽约好。纽约的刺激太多，常常使人被迫作出反应；安静的奥马哈市容易让人开动脑筋，而投资这一行正是动脑筋的、有趣的游戏。所以，他真的躲到美国中西部一个小镇去了。

2. 不担心经济形势的变化。

巴菲特捂股的第二个诀窍，是选择在任何经济情况下都有获利空间的企业进行投资。他通过查阅大量的公司年度财务报告、金融新闻和专业杂志，根据企业所在行业的前景、产品和企业经理人员使用资金的能力、管理的水平，对企业进行综合的价值评价。只要公司真正有价值，股价便宜，买好后就不应该担心。

实际上，国内外股票市场很多例子都能证明这一点，真正有潜力、业绩在增长的上市公司，即使在经济形势恶化的情况下股价也很坚挺，而且一直受到投资者的追捧，走出漂亮的上升行情。

3. 买下公司而不仅是股票，买下一只股票就等于是股东，这家公司未来的获利部分是投资者所有。

巴菲特认为，贪图差价往往把获利赔给错误的买进卖出，这也是很多人的一种通病。当大企业有暂时性的麻烦和股市下跌，并创造出有利可图的交易价格时，毫不犹豫地买下这些大企业的股票。好的企业不断运作持续的获利，远远高出差价获利。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 管理企业的投资组合，让这些企业为投资者创造财富。

巴菲特成功地管理自己的投资组合，以静制动。他认为，大多数投资人都难以抵挡股票市场的各种诱惑，投资人总是想买进太多的股票，却不愿意耐心等待一家真正值得投资的好公司。买进一家顶尖企业的股票然后长期持有，要比每天到晚在那些不怎么样的股票里忙得晕头转向，绝对是容易得多。“近乎怠惰地按兵不动，正是我们一贯的投资风格”。

5. 投资自己熟悉的公司。

巴菲特认为，如果自己不知道如何对一家企业进行评估，不能理解它的价值，别人再怎么推荐也不要贸然投资。因为你捂着这家公司股票心里不踏实。巴菲特不懂生物工程工业、电脑软件工业、激光纤维工业，他就很少涉足这些领域，因而失去了很多很好的投资机会。但他完全不在乎这一点，这正是他的原则。虽然有些保守，但遵守原则，拒绝投机，这种做法虽然丢掉了一些赢利机会，却把风险降到很小。这确实是他保持常胜的一个秘诀。

6. 设计一张可以打 20 个洞的投资决策卡。

许多投资者守不住好股票，朝秦暮楚地在一群质地欠佳的股票里抢进抢出。要做到稳健决策的最好办法，是自己做一张可以打 20 个洞的投资决策卡，每作一次投资，就在卡片上打一个洞。相对地，能够作投资决定的次数也就减少一次。巴菲特推断：假如投资者真的受到这样的限制，他们就会耐着性子等待绝佳的投资机会的出现，而不会轻率地决策。

（四）有多少中国人步巴菲特的后尘

在中国股市，长线投资的策略被世人抛弃，短线投机风行全国，《短线是银》《短线英雄》《短线为王》是全中国股民追捧的畅销书。股民对巴菲特不屑一顾，“巴菲特的投资策略在中国行得通吗”？报纸杂志上也有很多这样的争论。

笔者认为，巴菲特的投资理念确实需要一定的土壤和环境。

（1）相对成熟的股票市场。

（2）短线炒作在市场上占主导地位。

（3）贪婪恐惧是影响股价涨跌起落的主要原因。

（4）股票的收益线与价格线长期趋于一致。

（5）股市不会关闭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股票市场上，中长线投资的理念究竟有多少人理解？有多少人敢力排众议，步巴菲特的后尘呢？至少在现阶段，中长线的投资理念和策略不受人理解和欢迎。

第三节 彼德·林奇有什么绝招

彼德·林奇（Peter Lynch）是美国人心目中的投资大师，曾是美国最大的公募基金——共同投资基金麦哲伦基金（投资者人数多达 100 多万）的掌盘人。他的《战胜华尔街》一书，被誉为“全美第一号畅销书”。

1977 年，林奇在掌管麦哲伦基金前，已在忠诚基金集团干了 8 年，并在后三年里担任研究部主任。在麦哲伦基金上任的头三年，他获得了 145% 的收益率，也就是平均每年收益率为 35%。而同期标准·普尔 500 指数的年增长率只有 11%。在他掌管麦哲伦基金的 13 年里，所创造的 29% 的年收益率，对于一名任期 10 年以上的基金经理来说，至今在美国仍是最高记录。

（一）玄学、心理学、哲学会有助于投资

这位基金经理的显赫也并非来自艰深复杂的、高科技的电脑投资分析系统，而是源于工作和生活上一些显而易见的观察和思考。

他说：“股票投资是一种艺术，而不是一门科学。”赚钱的道理很简单，并不需要很高的文凭，很精深的学问。

他认为投资人的个性清单上应该列出：耐性、自信、常识、忍受痛苦的能力、开阔的心胸、持久力、弹性、客观、谦逊、做研究的意愿、承认错误的意愿，以及对普遍性慌乱处之泰然的能力……

林奇 1941 年 1 月出生在美国波士顿。因父亲去世，一家人的生活陷入困境，变卖了所有的家产和农田以后，他随母亲一起投奔在波士顿市的姨妈。

林奇的母亲好不容易在一家公司找到了会计的空位。林奇也开始挣钱谋生，在一个布雷·伯雷高尔夫球场当拣球的球童。

来打球的差不多都是美国各大公司的董事长和大股东。在帮助菲得利蒂·麦哲伦公司的总裁乔治·沙利文找球的时候，林奇非常卖力，因为他喜欢听他们吹嘘自己在投资中刚刚取得的胜利。

林奇就这样从小就免费得到股票投资发财的教育。简直没想到，以后他竟然真的选定股票投资作为他的终身职业，而且就受雇于这个著名的麦哲伦投资公司。

20 世纪 60 年代初，美国人对股票投资十分不信任。虽然美国股市在此期间上



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨了三四倍，人们仍然把股票市场看作一个赌场，认为股票投资是一个风险很高的事情，就像中国今天的情况一样。然而，林奇当球童的经历使他感觉到，虽然风险很大，但只要手法得当，经过认真的分析，这还是一种赚大钱的途径。

1963 年，他 19 岁，在波士顿大学上二年级。他买了第一笔股票——"美国飞虎航空公司"，以每股 7 美元价格买了 300 股。这是因为他从《华尔街日报》看到一篇关于空运业前途广阔的分析文章，而且文中注明飞虎航空公司就是一家很有前途的空运公司。

两年以后，股票价格涨到近 36 元。"二年时间涨升 5 倍"，这就是他最先领悟的"时间"、"投资未来"、"赢利"三者的关系。

和索罗斯一样，林奇也喜欢学社会科学，如历史学和政治学。他最喜欢的是玄学、心理学、认识论、逻辑、宗教以及古希腊哲学。

在 20 世纪 60 年代的美国，经济再一次步人复苏和繁荣，在科学和技术腾飞的年代，年轻人身边充满了各种各样的诱惑。因此，在崇尚实用主义的许多美国人看来，林奇有些怪怪的，超越常理："哲学？怎么可能比现代科学技术更有用呢？"而他还是我行我素，旁若无人。

（二）投资者能否预见未来

林奇在心灵的深处笃信，社会科学对他观察和认识世间的复杂事物很有帮助。而他以后的辉煌成功也证明了这一点：理性的投资者相信自己能够把握命运，能够预见未来。

当林奇进人全美第一流的沃顿商学院以后，由于与麦哲伦投资公司总裁的良好关系，暑假期间来到投资公司工作，第一次尝到了作为一个职业投资人的滋味，完成了他由一个普通的散户股民到机构投资者的转变。

作为一名暑期实习生，公司安排他去做企业调研和撰写报告的工作。他被指定分析造纸业和出版业的情况。负责人要求他以自己有特点的分析，整理出一份完整的、眼光独到的，有关这两个行业的投资价值的分析报告来。

在这一具体工作过程当中，他感觉到在传统的大学经典教科书上，那些原来希望帮助人们在投资中取得成功的理论，往往会使人走向失败。他发现，大学教科书上研究股票市场的理论，都是建立在两大假设的基础上：

一是"有效市场"理论。即假定股市上的每一个消息、每一件事，上市公司的所有消息都是完全公开传播的，投资者都是根据这些公开的信息在进行交易的。那么，每个公司的股票价格在市场上表现出来，都是该股票的合理价格。

二是"随机"理论。即假定股市的涨落是非理性的，价格变化是没有规律的，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是完全不可预料的。

林奇认为：这两个假设本身就十分难以兼容。一方面说股价是合理的，另一方面又说股价完全不可预测。两个最基本的前提条件已经搞得人无所适从，那么，建立在这两个基本的假设条件之上的各种理论又怎么能引导人们去正确地进行投资呢?

他在具体的调查研究中发现，学院的教授们相信“数量分析”和“随机理论”，远远不如麦哲伦投资公司的那些新同事们干得有意义、有价值。不管它是什么理论，实际情况才是最说明问题的东西。

实际上，在全世界，“有效市场理论”正是政府和证券管理层、大专院校认可和推崇的理论，因而也是基金公司甚至金融证券研究机构研究的课题，是具有合法的营业执照的股评家使用的理论。因为在这一个层面担任公职的人，不可能认为“市场是低效”的，市场的交易价格是不合理的，整个证券市场一片混乱。所以说，一个国家公开的传媒对股票市场的评论、介绍、推崇，基本上都使用“有效市场理论”。这就是理论和实践分野的原因，也是很多人“说一套”、“做一套”的根源。

在今天，我们面对这样一个现实：“随机”理论大有市场的信奉者。因为市场的交易价格决定了股票市场的涨落。而投资大众的思想、观念和行为有很多不同的层次；各省、市众多传媒，天天登载好消息、坏消息，刺激和影响股民；众多的投资机构各有不同的利益所在，每天都有各种各样的事情可能发生，因而“世事难料”，很多投资者都认为“随机理论”很有道理。

但是，对于索罗斯、巴菲特、林奇等具有“洞察力”的大师来讲，随机理论仅仅是普通投资大众、外行人、无所作为的人的“救命稻草”。

在理性的投资者看来，股市的涨落，特别是个股的起落还是有一定规律的，在某种程度上可以进行合乎逻辑的推论，因而也是可以预料的。这就是一些大师和高手稳操胜券，在股票市场上发大财的原因。

林奇在作企业调研和撰写上市公司的投资价值分析报告的这一段经历，对他以后形成注重实际调研的作风和投资风格很有作用。

当他拿到工商管理硕士学位后，他当了两年兵。从韩国回来时，他 25 岁，又来到麦哲伦投资公司的市场调研与开发部工作。8 年时间，他积累了丰富的经验。正是在这种实实在在的调研、分析当中，使他对理论家和预言家非常反感。因为他对比他所调研的实际情况，发现这和那些股票市场的理论家、评论家、专家高谈阔论的东西根本毫无关系。

就在这段时间，美国华尔街有数以万计的专家天天在那里研究什么“多头指数”、“空头指数”，股评家在谈论联邦储备银行的货币供应政策、外国投资；甚至股评家把“桃色新闻”、“体育赛事”的情况等等，都作为预测“大盘”走势的依据。林奇觉得非常可笑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他十分欣赏巴菲特观点："对我来说，股市是根本不存在的。要说其存在，那也只是让某些人出错的地方。"

33 岁的林奇被推举为麦哲伦投资公司的总经理。

当时的基金资产不过区区 2000 万美元，公司的投资配额表上也只有 40 种股票。13 年以后，麦哲伦基金达到 100 亿美元。就是说，1977 年当他开始经营麦哲伦基金时，如果你投资 1 万美元的话，到 1990 年你就有 28 万美元（因为是公募基金，所以远远没有私募基金绩效高）。

美国《时代》杂志称林奇是"第一理财家"，在美国产生轰动效应。

很多书籍在谈到林奇时，都喜欢介绍所谓神奇的"林奇法则"。大意是：每当他被提升，股市就看跌；每当他得到好处，股市就下跌。

其实，这没有一点"神奇"之处。如果说有什么"神奇"，倒不如说，他用生活当中的风趣和幽默，来解释投资理念和策略这类严肃的话题。

（三）"鸡尾酒会"是什么理论

林奇有一个"鸡尾酒会"理论。这个理论不过是用一个形象生动的比喻，来解释什么叫"相反理论"。

他把股票行情变化分为四个阶段。

第一阶段，在鸡尾酒会上，如果有人慢慢走过来，问他从事何种职业，他回答说："我从事共同基金管理工作。"来人客气地把头点一下，然后扭头走到牙医那里。这样的情形发生的时候，股票就会上涨了。

第二阶段，如果过来的人问明他的职业以后，可能还会和他谈几句关于股票的话题，此时股市可能涨了 15%。

第三阶段，鸡尾酒会上很多人都不和牙医攀谈，而来到彼得·林奇身边向他打听股票。这样的情形，表示股市将进入一个疯涨的阶段，尤其是一些低价的垃圾股。

第四阶段，参加鸡尾酒会的人都围着他，大家还互相推荐买什么股票，这时股市已经达到顶峰。

说起来，"鸡尾酒会"理论其实并不是什么真正的理论，而是帮助我们理解"相反理论"的一种通俗的故事情节，用一种诙谐的语言，向人们解释股票市场上比威廉指数、RSI 指标、KD 指标、黄金交叉、移动平均线等等纯科学的、量化的东西更朴实、更有用的道理。即：当人人看淡后市时，熊市已经见底；当所有人都看好时，牛市已经到顶。只要投资者能够做一个耐得寂寞高手，和大多数群众意见相反，你才能获得成功。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）调查研究有投资潜力的公司

林奇是一个通过调查研究寻找潜力公司，投资未来的理财专家。

他很有工作热情，每月差不多打2000个电话，每年要出差旅行考察各种公司项目。他的眼睛不停地扫描股市上所有的股票、基金、权证，只要将来有利可图，他都会考虑。

那么，未来的"赢利"在何处呢？当然不是在证券公司的电脑屏幕上，更不是在各种股票走势图形上，什么多头排列、什么突破形态、什么构造底部、什么"启明星"、什么"幸福池"、什么"老鸭头"等等，因为这些有可能是市场主力有意识做的开盘价、收盘价；有可能是好消息、坏消息或结果；有可能是庄家大举建仓、大举出逃的结果。以这些为依据，很可能不知不觉地走在曲线的后面。

"掌握第一手资料"、"调查研究"，这才是他的高招。掌握这些资料，就不会被图形、消息、指数的变化所蒙骗，不会买到已经被庄家炒高的、烫手的股票。

他分析"工业的趋势"：激光纤维发展、计算机技术的运用、政府对环境污染的新限制以及油、气的储备，世界各国新产品的趋势等等。

林奇说："每只股票后面都有一家公司，了解公司在干什么！"

他去市场作实例考察。为了考证某玩具公司的股票价值，他到商店去向顾客了解。为了考虑买进拉昆塔公司的股票，他去这家公司办的汽车旅馆里住了3个晚上。当苹果计算机公司的股票大跌，而他的妻子告诉他，孩子想买一台新的苹果电脑，麦哲伦公司的计算机系统部经理也告诉他，办公室想添置60台新的苹果电脑，于是他意识到，苹果电脑在家用电脑市场依然走俏，而且在办公用品市场还有新的销路。他就买了100万股苹果公司的股票。结果他当然是对的。

他还经常看上市公司的年度财务报告，从字里行间去分析和推断，确认该公司未来的发展前途。如果发现有的公司股票超过了应有的价值，已经没有再炒高的机会就立即卖掉；而当有增值的机会，能够被炒高，就马上购进。日本汽车打入美国市场以后，美国三大汽车公司的股票大跌以证券公司电脑上汽车股票的走势图表当然非常难看，所有的技术指标都是催促投资者赶快卖出，赶快换成别的什么好股票，换成专家推荐的没有风险的股票以躲避灾难。彼德·林奇早就掌握这三大汽车公司股票的实际经营情况，知道他们将来的发展前景，于是，他大量接手了投资大众抛出的股票。随着时间的推移，他又发了一笔大财。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）分析现在，投资未来

跟巴菲特一样，林奇也很少提到“绩优股”，因为大家公认的好股票，价格往往都已经被炒高。

林奇总是避开热门行业的热门股票。他认为，最好的公司也会有不景气的时候，而机遇往往就隐蔽地藏在这种股票当中；有麻烦的公司，关键是确认它会不会破产，如果能安然度过危险期，也会给投资者带来惊喜。

“投资未来”会给你带来财富。

根据上市公司的发展情况，他把上市公司分成几种类型：

（1）缓慢发展型。如一些大型的、历史悠久的公司，这类企业的增长速度大致与国民生产总值的增长差不多。这种股票虽然可以长线投资，但获利不大。

（2）稳健发展型。如一些与衣食住行、日用品行业经营有关的大中型企业。这种企业的发展速度比第一类企业的发展速度高一些，业绩比较稳定，即使在经济景气或不景气的情况下也没有太大的改变。但这种公司的股价不可能成倍翻番。如果持有这种股票，赢利的期望值不能太高。

（3）迅速发展型。如一些规模较小、活力强、经营灵活的中小企业。这种企业多属于成长型，当企业有赢利的时候，往往能保持一段时间的高速增长，因而在这种企业经常出现黑马。

（4）周期起伏型。如汽车、航空运输、钢铁、化工、国防工业行业。由于这种企业的销量和利润大多呈现扩张—收缩—再扩张—再收缩的周期性变动过程，因而股票也随之上升下跌，投资的机会也可能是周期性出现的。

（5）资产隐蔽型。有些公司的资产在一段时间可能没有被公众注意和发掘，或者有些公司的资产有意无意地被人们隐瞒，或者有些公司拥有潜在的资产。如果投资者发现这些公司的潜在价值，投资这种企业的未来，将会获得很大的收益。

（6）可能复苏型。有些企业由于决策失误在竞争中失败，在经济危机中出现暂时的困难，但仍有通过资产重组、收购、兼并等措施使公司走出困境的可能。投资这类公司，如果信息情报比较准确，复苏的可能性大，获利将会很丰厚。

第四节　物竞天择，“智”者生存

莎士比亚有一句名言：“我们从失败中学到的智慧，远远多于从成功中学到的。”西方心理学家用现代科学证明了这种说法的正确性。在一些有灵性的动物身上，心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理学家发现了这种高效率的学习方法："通过尝试错误获得成功。"走对了路，你可能没有在意；走错了路，你就有刻骨铭心的记忆，这条路不能再走！

玩股票也好，炒股票也好，投资股票也好，说到底，都是在紧张地进行人性和人格较量、人的素质较量。真正成功的，永远是少数头脑灵活、悟性较高、个性独立、不惧挫败、永不回头、勇往直前的人。

（一）选准股票长期持有

日本股市有一个华人投资奇才——邱永汉，人称"赚钱之神"。他从一个对股票一无所知的小股民，一步一步成长为投资高手。

20 世纪 50 年代后期，邱永汉是"作家下股海"，一边写股评，一边当股民。他开始时到一家小证券公司向经理咨询买什么股好。这个专业人士对他讲了一大通股票理论和各种股票的特点。他如坠云雾，根本不得要领。于是他想，干脆掏 1 万日元尝试投资。由于他对日本邮船股抱有浓厚的兴趣，股价 38 ~ 39 日元，他怕亏，37 日元低价挂买，结果没有买进；两个月以后，日本邮船涨升到 70 日元，他错失良机。不过，他的心已被股市吸引，他还是买下了几种股票。

"有路必有丰田车"的广告词深入人心，丰田汽车股持续上涨。日本人都对丰田汽车公司的美好前景充满信心。邱永汉当时已是日本富裕阶层中的"私车一族"。他带着太太去汽车博览会看车展，亲眼见到汹涌澎湃看车人流中的一双双渴求的眼睛。这时的日本人，大多数还没有买车的钱，却都在做买车的梦。

照当时日本经济的发展势头，普及轿车为时不远。有这样强烈的潜在需求在背后支撑，日本汽车产业毫无疑问将有相当大扩展空间。而丰田是日本最大的轿车生产厂家，前途无量，买丰田汽车一定会赚大钱！邱永汉满怀信心地倾其私囊买进了丰田汽车股票。

被大家一致看好的丰田汽车这数一数二的绩优股，却给邱永汉泼了一头凉水，他被高位套牢，眼盯着天天下跌。直到后来他到丰田公司参观，实地考察丰田公司的前景，坚定了他持股的信心。后来丰田公司增资扩股，几年时间股价才慢慢回升，使他解套出局。

就在这一段时间，他听从一位股票专家的建议：鉴于日本工业时代的到来，应该买"日本精工"、"花王肥皂"等热门股票。他对日本经济的兴衰起落也有些研究，琢磨专家讲的很有道理，于是他卖出冷门股，买进热门股。一段时间以后，他卖出的股票涨了一倍以上，买进的股票却怎么也涨不上去。

邱永汉还与著名的日本科学技术顾问谈论日本今后的产业发展方向。那位顾问对能源方面十分在行，他谈到日本的煤炭业已经趋于衰落，因为开发成本高，所以，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石油和天然气在能源供应中将占较大比重。如果从产油的阿拉伯地区把天然气运到日本，采用的方法只能是将其压缩、液化，再装船运到日本。这就意味着节省运费，越大的轮船越受欢迎。理所当然，日本大的造船工业必然有相当惊人的发展，那么，推理非常简单：造船业的股票将会十分抢手。

邱永汉第二天就买进当时唯一大型船坞播磨造船的股票。从科学的分析上，这是无懈可击的。就这样一天天过去，股票价格仍然不动，天然气也没有像想象的那样源源不断地从中东运到日本，造船业也始终没有红火起来。

邱永汉这才感觉到，科学毕竟是科学，不是现实，科学的精神运用于股票分析，听起来并不荒谬，实际上却风马牛不相及。他重新审视自己的经历和经验，开始悟出了道理：专家应该是这样的——长期从事一件工作，对于这件特定的工作具有丰富的知识与经验。就如同诊断病人的病情，在大致相同的情况下，出现大致相同的症状时，确实是经验丰富的医生比较灵验。

邱永汉开始总结经验，转而寻求不起眼的、潜力巨大的股票。他买下了“佐藤工业”和“千代田化工”两种股票。

1959 年，佐藤工业只是富士山市的地方性小型建筑企业。他看中该公司的看家项目：隧道工程施工。因为日本即将成为汽车工业王国，车多路况必须改善，多山的日本必有大量的隧道需开通。千代田化工虽然资产少，规模小，但他看到一笔巨大的无形资产：半数以上的员工是技术人员。日本今后的石化工业有大的发展，千代田的人才优势便会转化为生产优势。

过了整整 12 年，对那些急功近利的普通股民来讲，谁可能守候这么漫长的岁月？

12 年啊！常人不可能做到的，而邱永汉做到了。佐藤工业的资本从邱永汉购其股票时的 1.5 亿日元，增加到 50 亿日元。这种足以同巴菲特媲美的投资，让邱永汉赚了大钱。他赚的钱，足够他在寸土寸金的日本东京购置地皮盖两栋大楼！

邱永汉就是这样奉行他的中长线投资决策。他认为，选准股票长期持有，财富就会大幅增加。需要强调的是，他的这种想法并不是从书店畅销的华尔街专业人士的投资策略当中得到的，更不是从证券公司的投资顾问那里学到的，而是基于自己的经验和普通人的想法。

他的一个同行买下一种摩托车股票，放在抽屉里睡大觉，一睡几年不醒。

邱永汉问他为什么买这种股票。他的回答令人吃惊：我老婆让我买威风一点的股票，我就买了摩托车股票。开摩托车抛头露面，像飞似的跑，满街人都会另眼相看，这难道不威风吗？所以，我就买了摩托股。

为什么想到要保存股票呢？他说，我看到街头摩托车越来越多，就知道我的摩托车股买对了路，放着肯定能赚钱。最终，这个人 5 年后赚了 849 万日元，赢利竟



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然是本钱的 90 倍!

邱永汉对此深有感触："痴人有痴福，过于精明的算计短线差价就会使人走火入魔，误入低卖高买的怪圈。"这就是股票市场的辩证法。邱永汉从此专挑别人不注意的潜力股、成长股、资产隐蔽股投资，他用 200 万日元投入股票市场，耐心持股一年以后，竟然达到 5000 万日元，一年的时间整整增加了 25 倍，创造了日本股票市场赚钱的神话。

（二）"哲学智慧"引入股市分析

笔者在广州中山大学学的哲学，哲学界的同行当股评家，自然倍感亲近。在笔者看来，上海华东师大哲学系副教授李志林，是股票投资这一行的"先知先觉"者。他认为：投资者如果努力去进行理性的研判，就有可能比别的投资者做得更好，把握股票市场的"先机"。

在这里，作为一个哲学家，他把辩证的思维方式运用到股市分析中，指出了投资者应掌握的要点。

（1）他认为，在股票市场上普遍反映出人性的三大弱点：贪婪、恐惧、从众，谁首先克服这三大弱点，谁就能胜人一筹。

（2）他提出，投资者要摆脱不符合客观的偏见如"速胜论"（急功近利）、"悲观论"（股市是人为的，没有规律可以掌握）。这是很多投资者在股市上失败的原因。

（3）他主张在股票市场上用辩证的思维，破除投资者对西方技术分析的迷信。他认为，技术分析的有效性应该压缩在一定的范围，这样才有助于避开股市陷阱。

（4）他认为投资者不能只盯着股票价格，应该视野开阔，特别是要有政治素质，重视对宏观经济、金融形势的分析和对政策取向的"超前把握"，这样才能先人一步，走在 K 线的前面。

（5）他还以敏锐的眼光看到，股票市场上主力机构的市场行为对股票价格的控制和影响作用，提出投资者必须要提高"洞察主力"的素养。要在收集大量的实证资料的基础上，透视主力建仓、洗盘、制造骗线、拉高、出货等做庄操纵价格的行为，这是把握赢利机会的关键。

（6）他还告诫投资者，不要"玩股票"，而要理性对待投资事业，逐渐学会以专业投资的标准实行"自我管理"。他从分析人性的弱点、心智的偏差、操作的通病着手，指出投资者要有一套结合自己实际、切实可行的方法实行自我管理，从而战胜自己，获利避险。

李志林教授说："从意见到知识再到智慧，是人的认识从无知到有知、从知识到智慧的上升运动，是每一个投资者走向成熟的必经之路，是人的思维本性的要求，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是股市中对有哲学兴趣的人不可避免要碰到的问题。

“智慧在股市分析中，往往能预先较准确地把握大势的发展方向，把握住抄底、逃顶、个股的先机，在纷繁复杂的盘面中抓住本质和规律并不断地创新，不至于在涨后说涨，跌后说跌，而是能在跌势中看到涨势在即，在涨势中看到跌势将开始，看到在可说的东西之外蕴含着许多不可说的东西。这就是智慧的高妙之处，智慧是永远不朽的。”

（三）走“定”、“慧”、“赢”之路

徐兴华于 1987 年攻读完工商管理研究生的课程，毕业分配到重庆市政府，从事经济联合协作的研究工作。1988 年 9 月他完成了题为“论股份制企业集团”的硕士论文。

1991 年，他“下海”来到深圳，开始在深安达工作，后来当了招商局某直属企业投资部经理。1992 年 5 月，他向公司领导打报告，建议员工集资炒股，于是真的集资 300 万元投资股市，第一年就亏了本。1993—1994 年他靠短线赚了一些钱，1994 年 9 月，在 T+0 交易中频繁进出，又把赢利还给了股市。

10 次小盈抵不住一次大亏。频繁进出的教训，成为他“不能或缺的顿悟”。后来，他认真研究了格雷厄姆的《智慧的投资》、林奇的《战胜华尔街》、费雪的《理性投资之道》。1996 年以后，徐兴华逐渐形成了自己的投资理念、投资原则和投资方法。现有资金已经超过千万元，很多人委托他进行投资。他说：**“如果我降低条件，资金会更多，但我不愿把不认同自己的投资理念的客户拉进来，这里同样存在一个缘分在里面，更不愿意把自己置于高风险之下。”**

他归纳出两个投资理念：

第一，不急功近利追求短期的高额回报。用一夜暴富的思想来投资股市的人，只能是终点又回到起点的重复劳动。

假设投资人起始资金为 100 万元，年收益率为 30%，10 年后，他的资产将增值 14 倍。而国外股市近 40 年的经验已经证明：长期投资股市能够获得比通货膨胀高得多的收益，美国投资股市的年回报率在 13%。

第二，善用时间的复利价值，谋求长期的、相对稳定的、只要比银行利率高就满意的投资回报。

古今中外，从未看到赌徒最终成为富翁的，赌徒最终总是失败。徐兴华把自己的投资顾问公司的名字叫做“定、慧、赢”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“定”：

定的含义有两个：一是不理会市场热点，二是不做短线投机。他说，如果你跟着别人追市场热点，你总是做大多数人都在做的事，你只有亏钱。如果短线炒作，有一点利润就跑，最终结果使10次赚的抵不上一次亏的，这不是职业投资者的选择。优秀的投资者不奢望抓住所有的投资机会，只需要做到抓住的都是正确的。所以不能用主要的资金做短线，哪怕是失去一些机会。投资者只需要耐心地持有与你有缘分的股票。

“慧”：主要是指选股的功力。他说，选股要警惕两个陷阱，一个是上市公司的收益陷阱。税后利润只有代表了公司获利能力的时候才有意义，应该把上市公司的获利能力放在一个相当长的历史过程（通常是5年）来考察其可持续性。另一个是伪科技陷阱。不是所有的高科技公司都具有成长性，或者在你拟投资的时间段内还显现不出来。

“赢”：主要是指成为市场的最终赢家。

徐兴华坚信：正确的投资理念、良好的投资心态、心如止水的定力、选准股票和介入时机的智慧、安全第一的原则，形成良性互动。做到了这些，你就会体会到：亏钱也是一件不容易的事。

“物竞天择，适者生存”，这是达尔文的生物进化论观点。股市上应该是另外一种说法，“优胜劣败，智者生存”。

投资者如果使用“非压力资金”进行投资，就容易做到胸襟豁达，超然物外，目光敏锐，深谋远虑，理性投资，这样，离成功也就不远了。

第五节　“机会投资”，庄家时代的理念

前一节提及的，仅仅是认为可学习和借鉴、能帮我们形成适合自身特点的投资理念和策略的几个代表。

在股市上赚钱的方法其实很多，关键问题是投资者能否有选择地学习和借鉴，探讨和总结出适合我们自身的思维方式、个性特点和行为习惯的投资理念，逐渐形成自己的套路。像蜜蜂采蜜一样，去辨识和提取我们所需要的东西，最后酝酿和形成属于我们自己的、新的投资理念和投资策略。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）尽可能减少机会成本的原则

资本运作，首先要考虑“机会成本”问题。

如果买进股票套牢一年半载才解套，如果几百万、几千万的资金，忙一两年没有赚钱，那就已经惨败出局了。

“机会成本”，按照西方经济学家的解释，这个概念是用来理解货币成本和真实经济成本之间的差别。其定义是：一项决策的机会成本是作出某种决策而不作出另一种决策时所放弃的东西。

在股市，每天都面临抉择。我们作出一种选择（买进或卖出某只股票）而不作出另一种选择（买进或卖出另一只股票），我们放弃了什么东西？我们放弃的就是“机会成本”，就是一些其他的投资机会。

笔者认为，成功的、回报率高的投资理念和策略，要求“理性的、准确把握重大机会，进行中线持股的投资活动”。从这个角度来讲，机会成本的理念是机会投资理念的重要组成部分。我们必须符合这一理念的要求，作出明智的选择，在某些时候放弃一些小的投资机会，放弃一些不必要的投资行为。付出的这种代价，就是付出的机会成本；但是，我们可能会得到更好的投资机会、更重大的投资机会。

很多聪明的投资者都有这个体会：“不为蝇头小利所动，也就不会为蝇头小利而受困。”

在没有机会的情况下，我们充分地让“钱”休息。这不是一个玩笑，而是一个实实在在的、很有价值的意念。因为让钱休息，我们就在等待，等待重大机会的出现。按照索罗斯的说法，是静观其变，利用市场的愚蠢获利；按照巴菲特的说法，等市场上的投资者把钱堆到墙角的时候，我们才去拣起来。

1. 避开下跌行情的炒作。

在下跌行情中也常有涨停板的机会，很多投资者都去抢反弹。而庄家也经常利用投资者的这种心理采取急速拉高，突然挂低出货方式派发筹码。庄家的吹鼓手也经常向股民推荐早已透支了业绩的股票，“逢低吸纳”、“越跌越买”、“庄家没有可能出货”、“庄家还会拉高”等等说法，都是“涨停板敢死队”套人的策略和手段。

“机会投资”，不仅是一种中线的投资理念，而且只做多头的上升行情（价值回归行情），因此，这种抢反弹的行为经常得不偿失，特别是操作的资金较大，更容易被高位套牢。我们必须放弃这种机会。

2. 没有机会时等待观望。

很多有投资价值的股票被投资大众一致看好，因为没有一个机构充当中坚力量，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必然上涨乏力。有的股票有朦胧的或潜在的利好，但如果市场主力还没有决出胜负，群龙争斗、军阀混战，很长时间在中低位起起落落，就不可能涨。在这些事态不明、股价盘整的情况下，股价处于胶着、僵持状态，“机会投资”奉行“不买不赔”的原则，看不懂不操作，“没有机会就不投资”。

正如孔子说：“君子藏器于身，待时而动，何不利之有?”（《周易·系辞下传》），按兵不动，让钱充分休息，这时，我们也放弃了可能会赚小钱的机会；而等待的，就是发现强庄行踪，发现庄家已控制了股价起落的情况，获得重大的获利机会。

3. 绝不因小失大，暴露目标。

战争不仅仅意味着进攻、冲杀，伪装、隐蔽、隐藏也是非常重要的策略和计谋。

在跟庄行情当中，很多投资者都在进行波段炒作，奢求获取更多的差价利益。作为一种跟庄投资的策略，“机会投资”奉行“小利不趋、小害不避”的原则，把握大的上升趋势，“留一分清醒，留一分醉”，采取搏傻的投资原则，不战而胜。同时，减少操作不仅减少失误，也避免把自己暴露给庄家，静悄悄地依附在庄家身上。特别是当跟庄的资金较大时，我们不仅要分散账号，而且要放弃炒差价的机会。这样，庄家就可能减少上下震荡、长时间洗盘，直到等庄家拉升到出货的价位才杀多卖出。

（二）中线持股守仓的原则

与证券商利益相关的人，大都提倡快进快出——“做短线”。

庄家将股票炒高以后，庄家聘用的吹鼓手都会奉劝股民注意“逢低吸纳，长线投资”。

笔者认为，当一只股票业绩将有增长，比价关系将有向上调整的要求，有可能产生价值回归行情的时候，市场主力控制了一部分或者大部分筹码，并开始实施买卖操盘的行为时，才给投资者带来了资金翻倍的机会——这个时候，才能中线持股守仓。

1. “机会投资”的基本要求，是克服盲目的短线炒作行为，从多空双方“交战”的角度，理性地考虑股票市场交易、股东权益争夺的本质，重视和考虑决定投资胜负的重要因素。

股票交易的根源同战争的根源一样，同样是私人利益之争。自有人类社会以来，“有组织的暴力”（《马克思恩格斯全集》第 4 卷第 491 页），从未间断，直到今天。“16 世纪的所谓宗教战争也根本是为着十分明确的物质的阶级利益而进行的。”（《马克思恩格斯全集》第 7 卷第 400 页）。而股票交易的实质，正是社会各阶层、各利益



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集团有组织的（中外机构、大小基金、证券商）、或个人自发的（股民）股东权益的交换（市价交易）、分配、有偿转让和争夺（以交易的形式在争夺筹码）。

按照马克思主义的观点：凡是战争，都有正义与非正义之分。符合人民的利益和愿望，顺应历史潮流，促进生产力发展，推动社会进步的战场拼杀行为，是正义的；否则，就是非正义的。同样，在股市，符合广大股东的利益和愿望，顺应国家经济发展的潮流，促进生产力发展，促进上市公司业绩增长的股票股权争夺、争购的交易行为，是正义的；反之，上市公司虚构事实，做假报表，与庄家联手哄抬，把股票价格拉抬到非常离谱的价位，有意识坑害股民的行为，是非正义的。

股票市场上多空双方交战的性质，也经常在一定的条件下转化。开始，是各方面公认的价值回归行情，但是被庄家疯狂拉升后，这种股票价格的扭曲性变化就从善意的行为变为恶意的行为，成为各方面指责、管理层出面干预的恶意操纵（明显的犯罪）行为。

正如经济力量是战争的物质基础，投资者的实力（资本额、交易条件、思想素质等）直接决定投资者在股票交易当中左右局势的能量和实际所处的地位。同时，在战场上，精神的因素有时也决定战争胜负。“上下同欲者胜”、“故杀敌者，怒也”（《孙子兵法·作战篇》）。股票市场上投资者对上市公司、对政府和证券管理层的信心，投资者对股票价格波动的自控能力，投资者群体形成的社会心态等等，都对股票涨跌起落产生重要的影响和作用，对交易结果、对股东权益得失起到重要的作用。

2.“机会投资”取胜的关键，突出“理性预测”四个字。

春秋末期，兵法鼻祖孙武总结先人的战略经验，写了《孙子兵法》。他指出：“多算胜，少算不胜。”事前策划周密，条件充分就能取胜。在股票市场上，投资前没有对（个股）多空双方交战的原因、交战的条件、交战的结果作出分析和预测，凭一条消息、凭一时冲动盲目抢进，追涨杀跌，进行短线买卖，这就不叫“理性预谋”，更不是“周密策划”。先有一番调查研究，按计划适时进攻、适时撤退，失利的可能性就大大减少。

3.“机会投资”要求退开股市一步之遥，理性地进行机会决策。

人心都是肉长的，不可能六根清净；谁是冰冷的机器，能做到寡情绝欲？所以，战场上的将军要避开炮火硝烟，在远离前线的司令部里静心研究“沙盘”。证券公司里盯着电脑的股民，如同前线冲杀的将士，“多”、“空”双方杀声震天，昏头昏脑不知道参加谁的阵营；“信息激光弹”在耳边呼啸，一不小心就“利箭穿胸”。这时，能活下来，保存实力（账户上的钱）就不错了。法国军事家若米尼说：“战术是在发生冲突的现场如何作战。战略是根据地图指导战争，驾驭整个战场。”远离火线，有



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战略眼光，才能理性地进行机会决策。“股神在场外”也就是从这个角度上去理解的，最典型的人物就是巴菲特。

与股票市场保持一定的距离，采取中线投资的策略和方法，股票市场价格的波动给人的心理影响就会减弱。短线投资者受到市场影响而心理产生波动和冲击的情况下，往往作出不明智的投资决策；中长线投资者由于股票价格波动的影响力已经随距离而衰减，因而显得抵抗市场心理波动的能力较强，从而保证了理性的进行决策。

4. “机会投资”要求计划和策略绝不朝令夕改。

没有详尽掌握上市公司和操盘主力客观的重要情况和资料，当然不可能准确地谋算；而一旦已经谋算出投资计划，就要严格实施执行。“人性最本质的价值，就是人的独立性。”当我们有了充分的根据，才有充分的把握；有了充分的把握，也就有充分的自信。

俗话说：“易涨易落山溪水，易反易复小人心。”世俗的情感之人，随波逐流是常事。华尔街上，多少高智商、高学历的专业人士，抵挡不住诱惑，由于各种赚钱的动因，着魔似的驱使人不断的跟随变化的热点，不断的选择投资对象，不断的买进卖出，最后手里只剩一个“猴子的包谷”。理性的投资者需要坚守诺言，确信可靠的资料和理性的推论，不轻易改变初衷，直到一个战役打完。

5. “机会投资”要求投资者做到“准”、“狠”、“稳”。

(1) 准确地把握时机才能降低机会成本。机构主力中、长线炒作一只股票，往往要研究判断，抢筹，震仓洗盘，需要一年半载的时间，有时候甚至两年多时间在低位盘整，而真正在主升段拉升的时间只有几个月。如何准确地把握投资机会，索罗斯的反身性理论给了我们有益的启示（笔者在第五章再详细探讨“机会投资模型”），也是“机会投资”最重要的核心思想。

(2) 狠心地敢于赢尽。股市是人性癫狂与忧郁交替作用的地方。庄家打低，不知道有多凶狠；庄家拉抬，不知道有多疯狂。应该考虑的只是在低价圈买入，涨升过程一路持股，适时在高价圈退出。投资高手的胆识就体现在这里，投资效果和水平也体现在这里。“机会投资”的理念要求投资者尽可能准确地判断机构的炒作意图，经受得住庄家刻意震荡洗盘的考验，尽可能减少被庄家做假头、设陷阱的招式所欺骗。

(3) 稳定的投资手法。现代研究表明，情商比智商更重要。“选准股票，稳稳地抱住、再抱住”，但真正做到的人不多。华尔街的一个大师杰西·里弗莫说：“我之所以赚了大钱，从来跟我的思想无关，有关的是我稳如泰山的功夫”。“看对市场而且



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

紧握头寸不动的人难得一见，我发现这是最难的事。只有掌握这一本领才能赚大钱。”笔者在本书中提出的“机会投资模型”，正是为了寻找一种理性投资的工具，有助于读者在使用中形成稳定的投资手法。

6.“机会投资”要求投资者做到：小利不趋、小害不避。

股市上要沉着冷静，要能等，能忍，能守，能捂。操作越多，失误越多；糊涂方为大悟。

会下棋的人都知道：“下错棋，不是因为知识，而是因为个性。”急切的心态往往产生于贪欲，使人缺乏自控，自我放逐。克服心烦意乱、躁动不安、频繁买卖、忙进忙出的办法是：停止操作，多看少动，甚至不看不动。时刻牢记：“寡欲养心”、“无欲而心静”、“宁静而致远”。

（三）重视价值分析的原则

“机会投资”的核心思想是准确地把握投资机会，而重大的投资机会往往都与市场主力的行为，与上市公司股票的业绩，与“价值回归”行情紧密相连。因此，选择和判断投资对象的投资价值，这是“机会投资”是否稳固、可靠，能否经得起市场验证的前提条件。

价值分析包含两个基本的方面：一是价值取向，二是价值判断（见华夏出版社1987年翻译版《人的潜能和价值》“价值的等级”，马斯洛著，第16页）。

1. 有明确的价值取向和投资准则。

（1）市场价值观。

对有中国特色的股票市场的理解和看法，对世界各国股票市场的理解和看法，有没有自己独到的见解，有没有“洞察力”，这关系到投资者能否树立明确的价值取向和投资准则。笔者看来，股票市场上不是缺少机会，而是缺少发现。机构投资者总是凭借他们的实力创造机会，中小投资者应该发挥逻辑思维的潜力，去发现他们创造的机会。

现实的、客观的、真实的情况与传统理论有很大的不同，笔者甚至认为股票市场永远是“低效率的资本市场”。它主要表现在以下几方面：

第一，机构投资者追求利益的最大化，违规操纵的情况永远不可能杜绝。

第二，投资大众是感性的，永远存在助长助跌的情绪化行为。

第三，市场竞争永远是不平等的。

第四，信息交流是低效率的、失真的、有时差的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五，市场是无记忆的，历史总是惊人的重复。

第六，市场存在感觉放大效应，涨跌都会离谱。

第七，价格和价值的关系永远是弹性的，弹性的大小因时而异。

投资者对股票市场的理解和看法，还体现在怎样看待股票市场的功能问题。笔者认为，股票市场至少应该包括以下功能：

第一，筹集资金的功能。

第二，资源配置的功能。

第三，锁定筹码的功能。

第四，资产评价的功能。

第五，价值变化的功能。

第六，风险转化的功能。

第七，资本聚散、流动的功能。

第八，股权转移的功能。

第九，“晴雨计”的功能。

第十，经济监控的功能。

第十一，纳税的功能。

第十二，就业的功能。

这些功能，对社会每一个利益集团都有不同的利用价值。因而，每一个利益集团都会根据自己的处境、地位和利益，强调和突出不同的重点（笔者近几年积累的资料中，很多书籍和论文都没有谈到有这十二项功能，而只在片面强调其中的几项功能）。

（2）投资价值观。

笔者认为，不要试图人为地划分“投资”或者“投机”的界线，投资者没有必要去混淆自己的思想，自己把自己搞糊涂，束缚我们的投资行为。“机会投资”的宗旨是客观地研判和分析市场提供的机会，通过理性的预期，准确地把握大的投资机会，尽可能在股票市场上获得最大的资本增值，最大限度地体现“金融资本”和“智力知本”的价值。在这里，同样应该运用邓小平的“猫论”智慧，没有必要陷入无谓的争论。

在笔者看来，如果买了一只股票，短时间上涨就打算卖掉，这就是一种短线的风险性买卖。因为这个时候考虑的主要是差价，没有考虑上市公司的消息、业绩等等因素。如果股价下跌，投资者就可能没有耐心等待。如果买一种股票，考虑的是更多的、更重要的因素，比如上市公司的业绩、消息、题材等等，就不是短线的差价问题，而是较长时间，如半年、一年，甚至两三年的投资回报。投资者在开始买入的时候就已经有目的、有动机、审慎的选择了股票，那么，或迟或早会实现有根



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据的预测结果。在这样的过程当中，投资者就避开了从黑马上摔下来这种危险的短线交易。

（3）时空价值观。

每一个投资者的时空价值观念都是不一样的。一个普通的小股民和一个基金管理人，时空价值观差异很大。中小股民今天买进，明天可以退场，甚至几分钟可以作出决策，几分钟就能把股票全部卖出。而机构投资者、基金管理人、庄家考虑的时间少则几个月，多则几年；作出决策以后，要买进股票又需要一段时间才能买够，操作的时间可能是一两年，甚至是好几年。

中国股票市场仅仅十来年的时间，短线风气浓，时间和空间的概念内涵当然不是很丰富。“亿安科技”被炒到100元以上就惊天动地、震撼朝野，谁买了股票放上5~6年就成为奇闻，这是新兴市场的特征。

在美国这种比较成熟的股市，零点几美元的股票有，几百美元的股票也比比皆是。长期持有投资策略中的“长期”所理解的时间，通常是指20~30年。中国股票市场上的投资者，可能根本不敢想象：如果在1914年以2700美元买入IBM公司的股票100股，截至1977年，这家公司的股票经过多少次股本扩张，这100股已经变成72798股，市值超过2000万美元。如果在1981年以每股4美元买下100股美国最大玩具连锁公司股票，在后来的10年中因公司的快速成长而分股，截至1991年变成2562股，每股股价40.2美元。10年前投资400美元，10年的回报是102480美元。（见《闯荡华尔街》第99页）

中小股民获取10%的利润就想退出，而机构考虑的空间可能是200%甚至500%。“机会投资”所要求的中线投资的时空价值观，应该充分考虑主力机构具体炒作的情形，然后参考这种时空价值观来考虑自己的买卖策略。

（4）自我价值观。

自己有多大的实力和能力？千万不能高估。顺势而为，在群强争斗当中尽可能充当“渔翁”的角色，以“跟庄”作为基本的投资策略。

过分自信，也是投资人的一大弊病。“将军难免阵前亡”，投资者永远应该以谨慎的态度对待自我，“小心能驶万年船”。

笔者认为，现代理财观念是：资本+知本+技术+智商+情商=“新世纪的财团文明”（相似于企业文化、企业文明），缺少其中一项，就不可能创造奇迹；结合得好，人才能像变戏法一样创造惊人的业绩。因为道理很简单，股票市场上的成功就意味着惊人的财富。

（5）目标价值观。

管理的资金实行稳定的增值计划。目标太高、急功近利，都会乱了心态，影响操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在个股的具体操作中，投资者能否理智地定出股票的目标价位？投资者能否理性判断一只股票的升幅空间？这是一个很难回答的问题。

有人认为，“庄家”想把股价拉多高就能拉多高；有人认为，股票价格的高低，是人们的心理因素决定的。这些说法都有一定的道理。心理学研究了人类行为的多变性以及多重性，用这种观念来看待股票市场上的交易行为，认为人们对股票价格的定位，首先取决于对金钱的态度。

正因为人们的生存与金钱发生至关重要的联系，因而太富感情色彩，从而影响了人们的正确判断。许多驱动人们进行决策的动机和行为都往往不是从真实的内在的价值出发，所以不能从市场本身得出结论，只能用“人类行为学”、“投资心理学”或者“金融行为学”的原理给予解释。

机会投资的理念，对股票价格高低认识和判断，对黑马股涨升幅度和涨升目标的认识和判断，不应该有固定的、刻板的认识。投资大众的心理因素、庄家的心理因素、管理层的心理因素，都会影响和决定股票价格定位目标。简单地讲，哪怕是一文不值的股票，在市场上有主力操作，有投资者相信，有管理层默许，经济环境向好的预期情况下，涨了还可能再涨、跌了还可能再跌，目标很难界定。从这个角度来讲，“牛市要看得远、熊市要看得深”，“牛股要充分想象、熊股要非常害怕”，这些都是投资者应铭记在心的警句。

(6) 道德价值观。

当社会经济生活发生了重大变化的时候，人们据以进行道德评价的道德价值体系也应相应发生变化。当今中国正在发生经济、政治体制的改革，发展市场经济，必然带来“道德观念架构”的重组。传统道德，特别是近 50 年来形成的道德观念，已经不能很好解释现在的经济生活中的行为。

任何一个国家的股票市场都客观存在机制上、管理上的漏洞，这是庄家行为的社会基础。因此，“跟庄”的现象并不是投资者的过错，更不要说政府也出面做庄的情形（如在第二章谈到的香港政府动用 1200 亿港元，从 6000 点介入一直拉抬到 15000 点以上）。我们充分利用游戏规则，在不违规、不违法的前提下实施投资计划。在确定上市公司业绩有增长，庄家炒作的行为能够被市场所接受的情况下，在低价圈跟庄，在高价圈出局，这样的赢利并不存在道德问题。

2. 建立自己的股票价值判断标准和原则。

(1) 图表分析。

“骗线”、“假突破”、“陷阱”，这些是股票市场上使用频率很高的字眼，庄家每天的工作，就是刻意做出图形，隐藏股价运行的真实方向和自己真实的意图。

但是，对图表的可信度打折扣也要适度。对时间跨度长的图形，没有必要怀疑



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其可信度，而应坚定地、充分地相信其真实性、可靠性和有效性。因为主力的资金运作也有个现实可能性的问题，庄家再多的钱也是有限的，短线可以愚弄人、骗人、诱惑人，而中长线是骗不了人的。好像陷阱太大就没有隐蔽性，一看就是个大坑，很少人会陷进去。

所以，图表有非常重要的参考价值，特别是股票的周 K 线图，应该是中线投资者分析的主要依据。主力机构诱骗中小散户的手法，往往是通过日 K 线表现出来并发挥其杀伤作用的。使用周 K 线观察，可以增加避开陷阱的可能性。

（2）价值分析。

股票价值并不仅仅是评估问题。评估是基于较正确的事实，关键看评估人的认识能力，“是不是识货”。而股票市场上复杂得多，特别是投资者得到的所有信息，都是被加工、被处理、被传递后的信息，已经发生极大的失真现象。

因此，价值分析包含：

①价值被**隐藏**的股票；

②价值被**掩盖**的股票；

③价值被**扭曲**的股票；

④价值被**低估**的股票；

⑤价值被**改变**的股票；

⑥价值被**发现**的股票；

⑦价值被**公认**的股票；

⑧价值被**夸大**的股票。

我们可以通过对每一只股票的价值分析，把个股价格现在实际处于什么样的阶段，放在一个曲线坐标上，具体表示出该股票市场价格可能偏高还是偏低。

价值隐藏，是机构主力成功炒作最关键的功夫。一般来讲，股票所包含的利好题材在低位曝光，庄家要用很长时间，很凶狠的手法，清洗筹码、沉淀筹码，用时间洗掉人们的记忆。在中位曝光，庄家顺势拉抬，很快就会出手，进行凶狠的洗盘、惨烈的下跌。在高位曝光，庄家鸣锣收兵，制造气氛，用“散户型放量”的方式出局。

价值夸大，也是股票市场上的常见情况。股票在中低位的时候，股票的价值往往会被“红绸遮盖”，像等待重要人物剪彩一样，股票炒高了才会掀开盖头。在中低位的时候，投资大众即使知道题材也会有认识的模糊性。等庄家把股票炒高以后，股评家、专家、新闻媒介都会对题材重新详尽进行解释，甚至是夸大的解释，使投资者恍然大悟、后悔不已。

上市公司经常有意无意地将题材遮盖、回避、隐藏、改变、漏报、假报等等，国内外股票市场上，这种情形都司空见惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值分析，不能孤立的、主观的进行判断。在社会经济现象中，价值总是和特定的利益集团联系才有其真正的社会价值和意义。因此，当投资大众发现价值，就会出现“见光死”、“恨铁不成钢”的现象。当机构主力发现价值，就会制造阴谋，抢筹、震仓、洗盘。如果投资者独立发现价值，只能耐着性子，抑制自己的兴奋，观望和等待时机。

（3）辨伪分析。

伪装是股票市场最基本的事实和最常见的现象。几乎所有信息都有包装或者伪装。包装就已经有伪装的成分，而刻意的伪装更是多空双方争斗的手段。理性的投资者要运用诸如《信息论》之类学科的有关知识，加工和提取辨伪分析以后的有用信息，作为投资决策的参考。

（4）跟庄时机分析。

①时机的产生，按照“系统论”的观点，是寻找和把握一个系统的平衡向非平衡突破的临界点。因此，关键是要探究打破这种平衡的充分条件，特别是要探究一个新的运行系统产生以后，根本的决定因素是什么，以什么样的机制开始新的运行。股票价格的变化，从动力机制来讲，是由于市场交易价格从完全竞争的状态向不完全竞争状态的变化，市场主力用控盘的形式左右价格变化趋势。当股票价格由相对的平衡状态（完全竞争）变为不平衡状态（不完全竞争），平衡状态发生突变的临界点，就是我们寻找的最佳跟庄时机。

②时机最好不要理解为一个“点”的概念，而应该理解为一个“区间”的概念。

（5）逻辑分析。

“机会投资”的理念把股票市场的投资者所有的行为，都看作是人的一种有意识的行为，而不是随机的、不可捉摸的、没有逻辑联系的事件。因而，逻辑分析是“机会投资”重要的分析工具。（见第五章第三节“机会投资模型的逻辑”）

（6）反馈（实证）分析。

我们假定，股票市场上的所有投资者，感觉器官和神经中枢都是健全的，因而他们的所有行为都是不断在自我修正。因此，股票价格的走势，投资者的交易行为，并不是像炮弹发射出去以后只有地心吸引力和空气的阻力，呈现一个固定的弧线运行模式，而是相似于一个受多种因素影响，而本身又有飞行动力的导弹。在系统内不断传递的信息反馈控制下，导弹可以在控制下命中目标，也可以在控制下改变飞行方向。因此，“机会投资”要求的反馈（实证）分析，实际上是根据消息的变化和盘面变化，及时实施应变的买卖策略。如果主力有撤走的迹象，如果发生意外事件，采取一种自我把握的“纠错机制”，这就需要我们的投资分析系统是一种动态的、包含反馈机制的分析系统。

在股市实战中，庄家的操盘总是有其目的性的，意图是既定的；然而在实际运



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行中又千变万化，连庄家操盘手本人也深知这一点。他不知哪一天、在哪一个点位，会遇到突然的大笔买单或者大笔卖单，根本不知道是何方神圣，究竟是多大的实力。

中国市场这么大，根本无从知晓什么神秘而不可测的力量隐藏在哪一个省市的证券网点，将会对庄家本人或会对走势图形产生多大影响。因此，很多偶然的因素在起作用，这就是股市充满变数的原因。只有建立一种“动态的投资分析系统”，及时反馈、纠错，才能避免大的决策失误。

（四）“机会投资”的策略和手段

投资者应该从本质上理解“机会投资模型”（在第五章详细阐述），从逻辑思维的角度去使用这一模型，把它看成一个理性思维的工具，这样就能获得很大的投资回报。（详见第五章“机会投资模型”。）

（五）“机会投资”与“价值投资”的区别

1934年，美国的格雷厄姆撰写了《证券分析》一书，提出了“价值投资”的理论。价值投资的核心思想，是利用某一标度方法测定出股票的“内在价值”，并以此为标准与该股票的市价进行比较，进而决定对该股票的买卖策略。

价值投资理论对测定股票“内在价值”时，选择的标度方法有以下几种：

（1）以赢利能力作为测度股票内在价值的尺度。

（2）以现金红利作为测度股票内在价值的尺度。

（3）以现金流量作为测量股票内在价值的尺度。

（4）以相对表现作为测量股票内在价值的尺度。

投资者使用“价值投资”策略，对所投资的股票进行评估时，通常考虑“预期风险”和“预期收益”两个方面。因此，有些专家认为，价值分析方法实际上是侧重对预期风险进行分析的方法。

笔者认为格雷厄姆提出“价值分析”理论的年代，一是通信设施落后，公众传媒不发达，资讯效率极低，证券市场虚假信息充斥。二是美国当时的证券市场监管机制不完善，丑闻迭出。在这种情况下，价值分析的精髓就在于指导投资者如何透过种种假象，去分析和获取上市公司的真实数据以决定投资策略。

而在今天中国的股票市场，虽然情况已经发生很大的变化，通信条件发生很大的变化，各种传媒的效率都很高，但“信息不对称”的情况、信息虚假的情况还是存在。中国证券市场的监管也还存在一些缺陷，应该说，“价值投资”理论、“价值分析”的方法，还是值得推崇的理论，是受很多投资者推崇的策略和方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于中国股票市场“庄家市”的特征非常明显，很多股票，即使真正具有投资价值，但如果没有庄家的炒作，也不会很快给我们带来资金增值的机会。

笔者提出“机会投资”的理念正是基于这种考虑，在“价值投资”的基础上，增加了一个关键的要素：“庄家的市场行为”。投资者辨识投资机会，判断投资机会，确认投资机会，把握投资机会，主要依据以下几点：

（1）上市公司是否具有潜在的投资价值，当时的市场价格是不是低于投资价值，有没有产生“价值回归”行情的客观基础。

（2）有没有市场主力介入这只股票，“庄家”炒作这只股票的意图是否与可能产生的“价值回归”行情有关。

（3）“庄家”是否已经通过一段时间的炒作，通过震仓洗盘，将流通筹码沉淀。经过庄家一段时间的炒作，股价的调整是不是非常充分，有没有可能即将发生爆发性的“空翻多”行情；或者市场主力机构已经形成控盘势态，即将产生神不知、鬼不觉的拉升行情，庄家已经按照股票市场的游戏规则，义不容辞地担当起“价值回归”行情中的主要操盘行为者。

（4）投资者掌握的有关这只股票的信息，投资者对证券市场大势的研判，投资者对炒作这只股票的庄家的辨识，能否形成客观的逻辑推理，形成有根据的假说，认定“价值回归”行情是在情理之中；市场投资者和管理层将会认可即将发生的“价值改变”（价值翻倍）事实。

综上所述，笔者认为：股票具有“投资价值”，不一定具有“机会价值”（没有实施盘面操作的主力，投资大众的行为相互抵消，不可能把股票持续拉升）；股票具有“机会价值”，内中已经包含“投资价值”（庄家投入巨资控盘拉抬某只股票的价格，总会找到适当的、客观的理由）。这就是“机会投资”与“价值投资”思路的重要区别。

如果我们要简单地对“机会投资”作一个相当于定义式的描述的话，那就是：**当一只股票业绩将有增长，比价关系将有上涨的要求，有可能产生价值回归行情的时候，如果有市场主力控制了一部分或者大部分筹码，并开始实施买卖操盘的行为时，就给投资者带来了投资这家上市公司的股票而使投资资金翻倍的机会。**

投资者相应的投资策略是：**有根据的确认某只股票业绩将有增长，比价关系将有上涨的空间，价值回升的理由比较充分；有根据的确认庄家的控盘行为；使用“非压力资金”投资这家公司股票以后，耐心持股等待半年以上，甚至一两年的时间**（庄家炒作的时间表决定跟庄的时间表），**等待今后在理性预期的高价圈获利出局。**

应当承认，笔者在此表述的“机会投资”的理念，因为不是从中小股民日常的、带有情感冲动的、追涨杀跌的短线投资行为和投资手法中归纳和总结而产生，而是从深谋远虑的智者、出类拔萃的大师、震惊中外的投资家身上所表现出来的投资行为和投资手法中归纳和总结产生，因而并不是每一个投资者都愿意接受，更不是每



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个投资者都能够理解和掌握，并在实战中应用的，因为它毕竟不像一个数学公式那么简单。在纷繁复杂、瞬息万变的股票市场上，投资者行为永远因人而异，效果也将不尽相同。

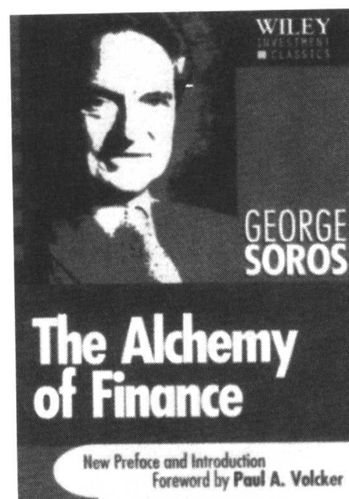
除此以外，“机会投资”的成功，取决于“机会分析”、“机会研判”、“机会推理”、“机会决策”、“机会把握”的正确；而这些机会投资的理念，又是以中国股票市场明显的“庄家市”、“机构博弈行为”为背景的。

所以，笔者提出的这种理念、模型和策略，不会成为机构投资者、证券投资基金、证券商竭力向股民推崇的策略和方法，而仅仅是市场上一些希望通过自己的大脑理性分析和思考的投资者，用来赚钱的一把“利器”。

可以这样讲，机构投资者、市场主力、庄家在绞尽脑汁，挖空心思“制造机会”；利用机会投资理念和策略，使用机会投资模型的投资者在拨开迷雾、想方设法发现“机会”。因此，就像近年来庄家只埋头炒作，不对投资者宣讲他们的做法一样，笔者也不奢望“机会投资”这种理念和策略能够受到普遍的推崇。实际上，越少人用这种方法，效果越明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇 投资策略



《金融炼金术》，索罗斯的投资哲学

用量化手段去理解和说明 *K* 线，难以避开骗局和陷阱；用心智观察和研判 *K* 线背后的交易行为，才能够解读心灵的密码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

庄股炒作 暗藏玄机

过去，投资者有感于政策调控的威力，把中国股市称作“政策市”。近几年，有的投资者领教了巨额资本的厉害，又把股市称作“庄家市”。基金、民间机构、证券商等大大小小的庄家各显神通，哪一年没有涨升几倍的“黑马”？哪一年没有独立于大盘走势的“价值发现”、“价值回归”、“价值翻番”行情？

跟庄，成了中小投资者热门的话题。越来越多的人承认，庄家的炒作暗藏玄机，眼光犀利的高手识破 K 线天机，成功地跟庄，往往获得一两倍的赢利机会。

随着股票市场不断扩容和格局的变化，“庄家”的实力不断增强，几十亿、几百亿资金炒作一只个股也是常事。笔者认为，前几年曾一度流行“战胜庄家”的口号，实际上是中小投资者的不切实际的幻想。几个股民有实力能和庄家较劲？后来又有“与庄共舞”的说法。而投资不是娱乐嬉戏，怎能说与庄家舞步合拍？至于说“套住庄家”、“玩转庄家”，与其说是投资策略，还不如说是一种愤懑的诅咒和不自量力的儿戏。在这些金融巨鳄面前，中小散户根本不可能和他做多空的拼杀，只能坦然地承认自己是弱者，只能靠自己的“理性”去思索和理解股票市场的交易规则，去洞察这种股票交易形式的“零和游戏”，鉴别恐吓、蒙骗，规避折磨、蹂躏和欺诈。

因此，这一章着重分析中长线庄家的市场行为，看庄家炒作过程的玄妙之处是什么，什么时候、什么情况下，是我们跟庄投资的最佳机会。

第一节 庄股为何剧烈震荡

通常，人们认为庄家的炒作过程，分为吸筹、震仓洗盘、拉升、出货四个阶段。实战当中，在不同的市场氛围和背景情况下，庄家炒作过程的表现不一样。强庄还是弱庄？短线庄家还是中长线庄家？盘面上也总会表现出不同的 K 线走势轨迹。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中线投资，持股时间较长，一般在几个月甚至一两年。“短线庄家”则是短命的“过江龙”，凭借资金的实力，疾风暴雨式的在短时间完成这四个阶段的运作。其炒作行为经常采取闪电式的突袭，像一阵风暴突然席卷而过，来无影去无踪，捞一把就走。你在明处，他在暗处，没有思想准备，投资者根本不容易跟上。即使跟上，也不容易把握住机会，没等你搞清楚是怎么回事，庄家已逃之夭夭，把投资者套住。

我们分析和探讨中长线炒作的庄股，特别是强庄炒作的个股，其目的是要寻找比较稳定的跟庄机会。这种投资的思路和策略，实际上是透过股票市场上纷繁复杂的偶然性，去寻找深藏在其中的必然性。

投资者如果跟踪中长线炒作的庄股，特别是强庄股，这意味着我们已经把目光和注意力放在拥有几十亿资金，甚至几百亿资金实力的主力投资者身上。在长达几个月的跟踪和观察中，投资者完全有可能在一定程度上弄清中长线庄家炒作该股的背景和有关的情况。同时，观察和分析这只个股在一段时间的盘面情况，跟踪它的价量配合关系、K线形态变化和基本的趋势。这样，投资者基本上可以弄清楚这只庄股的来龙去脉，熟知它的股性（股性其实也反映了人性，某个上市公司的股票如何起落波动，除了流通盘的大小影响股性的活跃以外，更重要的是操盘的庄家或操盘手的个性、气质和操盘理念）和特点。这就能够使投资者在1000多只股票当中，筛选出一部分在中低价位的、有强庄在里面运作的股票，这样才有利于从纷繁复杂的、众多偶然性当中，发现和把握比较稳定的、具有某种必然性的重大投资机会。

中长线庄家炒作的过程远比短线庄家炒作的过程要复杂得多。如果说，中长线庄家的炒作过程同样也分为吸筹、震仓洗盘、拉升、出货四个阶段的话，那么，每一个阶段都可能需要更长的时间，并且表现出中长线庄家独特的炒作理念和策略手法。

现在，我们先来分析庄家炒作的初始阶段，进庄和吸筹的情形。

1992年初、1994年7月、1996年2月，中国股票市场曾经出现过三次股市低迷、机构投资者相对较少的情况，有的股票急跌见底，有的很长时间在低位徘徊，并且很少有中长线强庄主力常驻在里面。投资大众大多看淡后市，不敢在低位建仓，因而有廉价筹码等待庄家去悄悄吸纳。图4-1是深圳天骥基金1995年12月至1996年8月的走势图。

庄家差不多用了半年多时间，在1元多价位不动声色地吸货，在一片恐怖的气氛当中埋头高抛低吸，不动声色地洗盘增筹做“大股东”。当股市多头行情展开，投资大众注意龙头股、绩优股的时候，庄家也不着急，让投资大众去追涨幅可观的股票。在市场已经忘记基金板块的时候，庄家突然发力，仅仅用7个交易日就拉升到近3元左右的价位。投资者突然发现基金的价值，股评、报纸杂志这时才开始议论基金，激励投资者前来追货时，庄家已经开始打顶出货，让后知后觉的投资者憧憬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来，去接手当套牢一两年的“小股东”了。

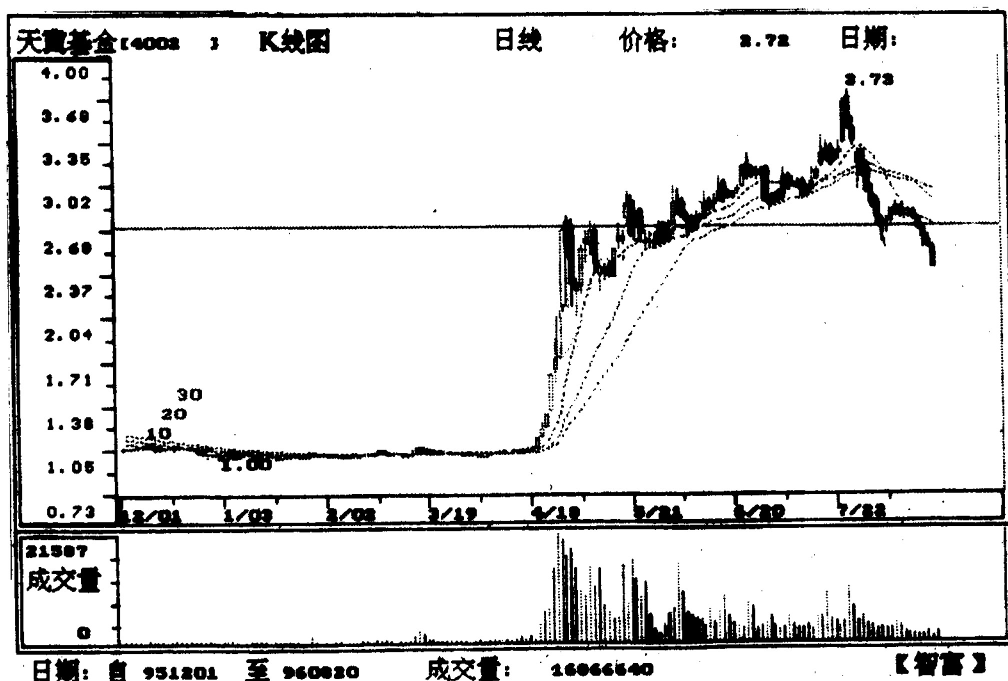


图 4－1

天骥基金 1995 年 12 月至 1996 年 8 月走势图。机构主力长达半年多时间静悄悄吸货，时机成熟，只用了 7 个交易日就拉到 3 元左右。投资大众刚刚清醒过来，就在顶部接“烫手货”。

这样的情形，是出现在股票市场极度低迷的背景下。股票长期横盘，形成潜伏底，实际上是超级市场主力在吸货进庄、洗盘增筹，这是投资者跟庄抄底的最佳时机。

然而，在慢牛市道，很多股票已经处于庄家的拉升之中；有的股票又处于庄家拉高以后，在高位震荡出货的下跌过程中。即使有一些股票在横盘整理，但也不是处于较低的价位，并不是廉价股票，等着再一次拉升。

市场上很多分析庄家行为的书，都把一只股票被庄家急速拉升以前的种种形态，解释为是庄家在吸货进庄、在抢筹拉升。

我们以深南玻为例，见图 4－2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

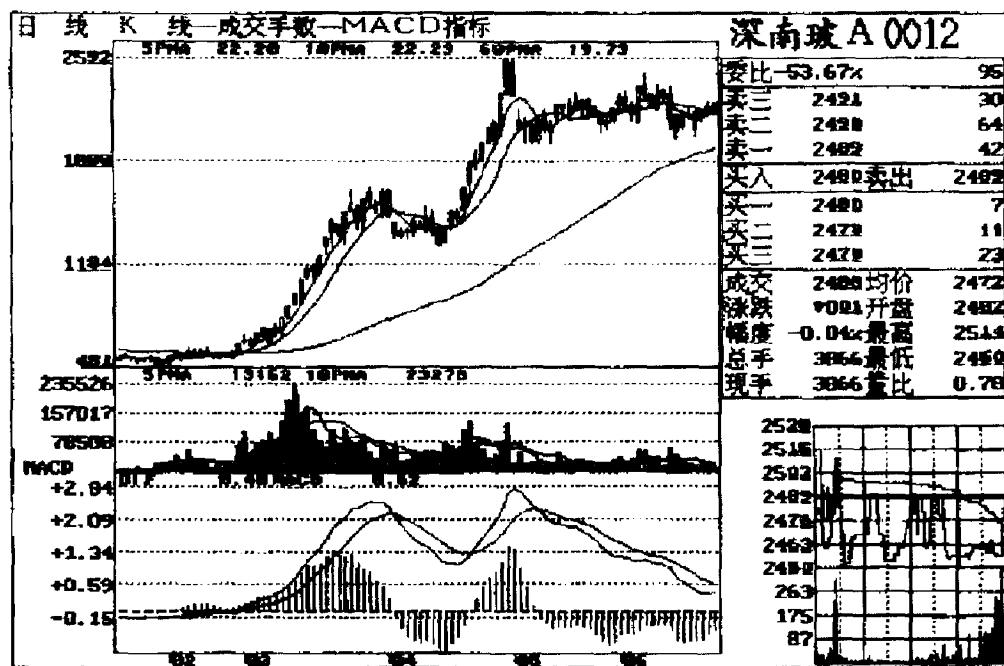


图 4-2

2000 年 1 月 28 日至 4 月 28 日，深南玻从 4.81 元急速涨升到 25.82 元。不少股评人士和投资者都深感突然。

2000 年 1～4 月，短短的 3 个月时间，深南坡从 5.1 元涨升到最高 25.82 元。很多投资者都认为，一定有什么利好消息使市场主力突然大举吸货，进庄拉升。如果不知道内幕和上市公司、庄家没有什么关系，就无法预料，更无法把握这样的突发性行情。

笔者认为，很多投资者短线炒作，今天这个股，明天那个股，很少长期跟踪几只股票，不知不觉就形成了短线思维的习惯，理所当然地用短线眼光来看问题。突然注意到一只股时，当然没有弄清楚它的来龙去脉，也就不能真实了解介入这只股票的机构主力真实的炒作过程。撇开了前因后果，犹如“管中窥豹”，用局部的、片面的、短线的眼光（几个月的炒作时间）来分析中长线庄家（两三年的炒作时间）的行为，自然感到突然，无法把握投资机会。其实，庄家在 5 元附近虽然有吸筹的动作，但根本不是在这个时候才大举进庄的。如果我们用中长线的眼光来观察和思考、寻访这只股票的踪迹，观察和分析这只股票前期的 K 线走势，探究前期上下震荡的情况和盘面的情况，就会明白，原来介入这家上市公司股票的市场主力，通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999 年 2～7 月半年多的炒作、拉升、震仓洗盘，别有用心地制造了多头陷阱，套住了市场上关心这只股票的投资者，从而刻意避开了投资者的注意。

庄家制造了多头陷阱以后，将股价打低，在低位悄悄补货、洗盘增筹，暗中蓄势，等待和招募同盟军（后来有资料证实，好几个机构是后来拉升过程中才被招募入伙的）参与炒作这只个股。

根据笔者本人的观察（因为在 1998 年 10 月买了深南玻 B 股作为中长线投资，所以一直关注着 A 股走势）：

早在 1999 年 4 月，深圳股票市场处于跌势之中，然而深南玻 4 月 20 日成交 78 万股，巨额资金封住涨停板。第二天跳空高开 0.28 元，成交 600 万股，走出一个小阴线。第三天跳空低开 0.38 元，上下巨幅震荡。第四天又有巨额资金封涨停板。第五天又跳空高开 0.34 元。6 元左右的股价，连续几个交易日巨幅震荡，理所当然引起整个市场的注意（见图 4－3）。

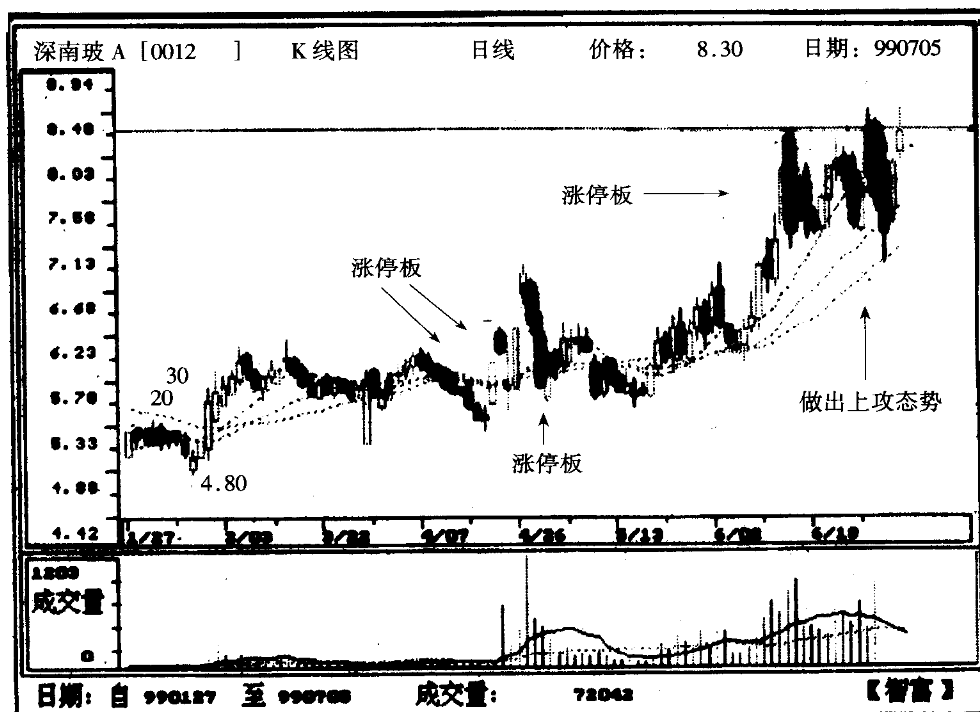


图 4－3

深南玻虚张声势的炒作。1999 年 2～7 月，经常涨停板、跌停板；6 月底，每天的成交量在 500 万股，7 月 5 日的成交量达到 720 万股，吸引了很多短线客跟风，看好这只股票的投资者基本上都可能买进股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为深圳的本地股，深南玻在几年前曾有过辉煌，但 1997 年每股收益 0.15 元，1998 年中期 0.02 元，1999 年中期才 0.018 元，效益一直滑坡。

市场主力开始炒作这只股票，并用巨额资金连续封涨停板的市场行为，引起股民的关注。股评人士向股民解释，股价上下波动、震荡的理由是："有资产重组重头戏"。

1999 年 5 月 4 日，《证券时报》果然刊登出深南玻董事会的公告，称深南玻集团下属两厂合并。投资者理应对"资产重组重头戏"看到了一些苗头，当然也就开始追捧这只股票，市场主力此时明显做出强庄炒作的架势，顺势向上炒作。（一个同事要我给他推荐一只股票，我就把深南玻的情况给他作了详细介绍，他在 6.15 元买上这只股票。）

1999 年 6 月 9 日，深南玻成交 509 万股，差 0.09 元涨停板。6 月 14 日，主力又用巨额资金封涨停板。1999 年 7 月 12 日，在连续 3 个月大张旗鼓地炒作，引起市场上各方面高度注意的情况下，庄家有意识的炒作以尽可能地吸引市场资金买入这只股票，当买力差不多穷尽的时候，市场主力手中的筹码也差不多派发完毕，完成了一个漂亮的多头陷阱。

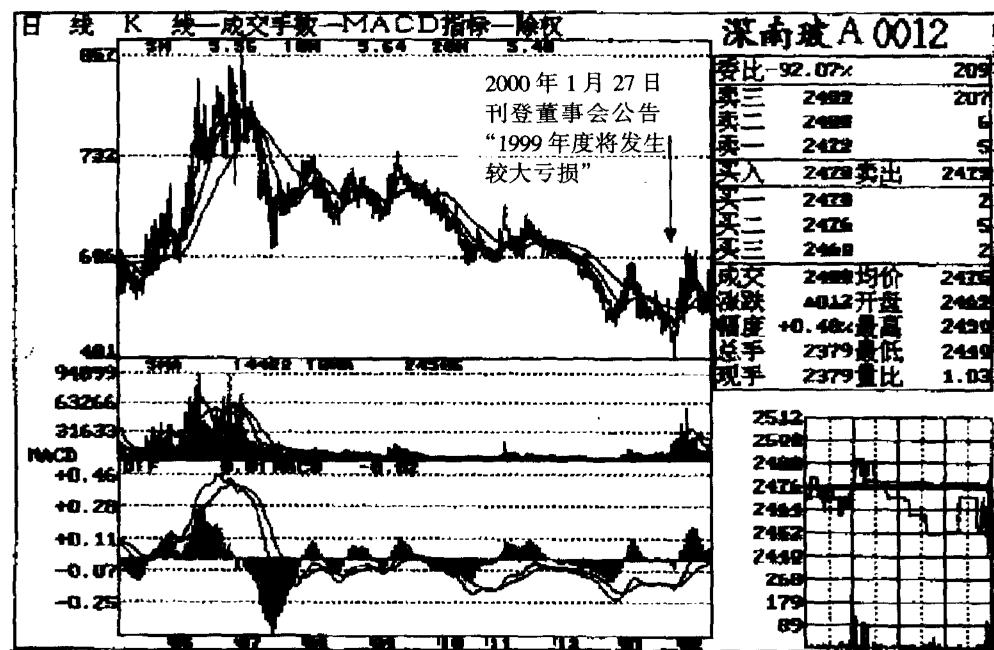


图 4-4

多头陷阱完成以后，深南玻的庄家连续击穿几个重要支撑，用半年多时间一直把股价打压到 4.81 元，并刊登利空消息，逼人出局。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000年1月27日，当股价跌到5元左右时，深南玻公司在《证券时报》上再次（有意、无意地配合正在炒作的庄家）刊登董事会公告："根据1999年度经营的初步决算结果，因据规定提取四项准备金，结合本公司实际情况，公司确定对房地产存货进行较大金额的资产减值准备，因此预计1999年度本公司将发生较大亏损。公司董事会特提醒广大投资者注意投资风险。"

连续半年时间的下跌以后，又出这样一个利空消息！股价走低半年以后，再用利空骇人听闻，足见手法凶狠。正当广大投资者把手里的筹码斩仓卖到庄家手里的时候，一波浩荡的升势就迅雷不及掩耳地开始了。（同事后来告诉我，他在报上看到这个公告以后，认为这只股票没有中长线的投资价值，忍痛斩仓，把股票卖掉了。）

而在庄家制造假头，需要赶跟庄的投资者出局的时候，4月11日公布年报，亏损0.25元。庄家早在3月24日至4月3日卖出部分股票作好接盘的准备。公布年报当日，跟风的投资者获利出局，庄家再从容接盘，股价从14.01元涨升至14.99元收市。

真正又到了顶部出货的时候（7月11日，股价22.5元），深南玻公布2000年中期报告，赢利0.12元。在整个上升的过程中，有关深南玻公司经营业绩的各种各样的利好消息连续不断。就这样，深南玻成为2000年初中国股票市场上最黑的一匹"黑马"。

深南玻的炒作说明，庄家在1999年4～7月近3个月的时间明显炒作，并有意做出上下巨幅振荡的行情，目的是吸引市场投资者的关注。

当对这家上市公司感兴趣的中小投资者的资金在多头陷阱中被套住，早就入驻在这只股票里的庄家就可以从容地把股票换成巨额现金，再打压股价；等下跌到一定的价位以后，又可以悄悄用现金再买回股票。这样一来，那些对这家上市公司感兴趣的投资者要么忍受套牢的折磨和煎熬，要么在图形走坏、消息接踵而至时斩仓出局。庄家则胸有成竹慢慢筑底，最后冷不防展开拉升，而对这家公司熟悉的投资大众却已经早就没有了这种股票。

在笔者看来，很多重大的投资机会都不是突然形成的，就像风、云、雷、电都有一个形成的原因和形成的过程一样，爆发性的"空翻多"的行情，意想不到的飙涨行情，神不知、鬼不觉的"价值翻几番"的行情，往往都是庄家颇具心思、深谋远虑地与市场投资者对垒和交锋的战役，不可能没有较长时间的酝酿和准备过程。

上市公司董事会不时在证监会指定的报刊上登载各种利空、利好消息，与庄家炒作的配合可以说根本没有关联，不存在"内幕交易"，而仅仅是一种巧合；同时，也可以说是配合默契、天衣无缝、恰到好处，完全符合股票市场的游戏规则。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

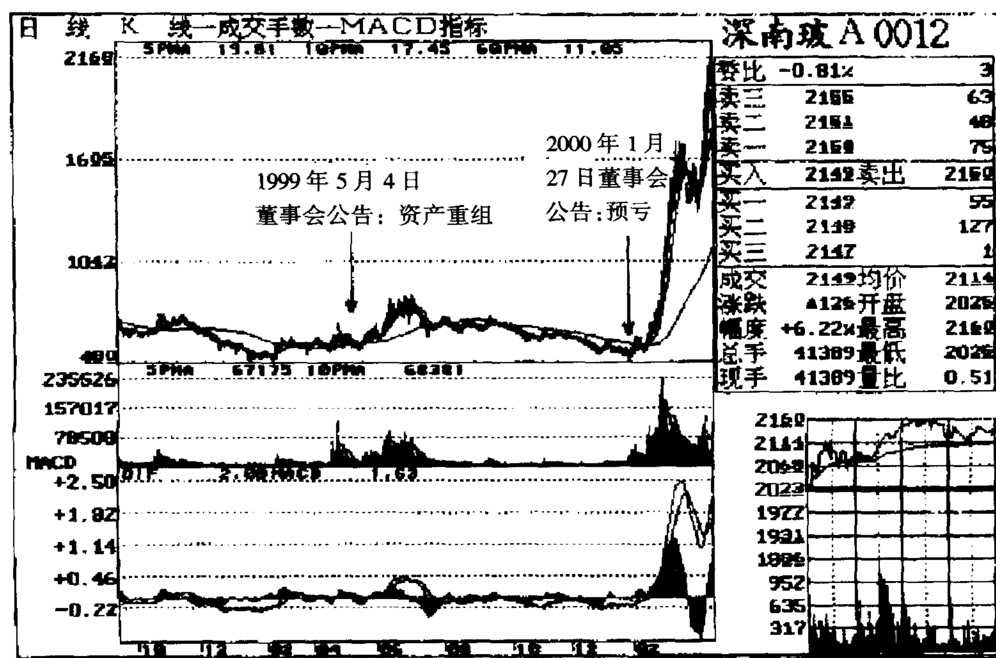


图 4－5

深南玻炒作筑底拉升的整个过程。

笔者认为，由于中国股票市场的投资者日趋成熟，特别是股票市场的格局发生重大的变化。证券管理层近几年超常规发展和培育机构投资者，高速度的扩容和发展证券投资基金，几十家证券投资基金（1000多亿元资金）活跃在股票市场，上市公司的“壳资源”日显紧缺，已经形成了一个“无股不庄”（差不多每一只股都有庄家）的现象。简直可以说，基本上找不到哪一只股没有庄家在里边“搞搞震”。很多上市公司的股票，都有中长期的资金长驻在里边。而处于中低价位的股票，更是各种各类的大小庄家争夺的对象（宁波证券研究发展中心2000年11月撰文《市场十大新特征》，发表在《证券时报》上。他们也指出了这种现象：“过去市场中散户与庄家之间的矛盾将逐步处于次要地位，而机构之间的争夺将成为市场发展中的主要矛盾”)。由于庄家与庄家的争夺越来越明显，“争庄”、“抢筹”、“争夺控制权”的情况日趋激烈。有一些已经炒到较高价位的股票，庄家也不撤庄，慢慢的护盘回调，以图保留庄家对这一家上市公司股票的绝对控制权；过一段时间、过一年半载，只要大势有利于拉升，又展开一波升势、再展开一波升势，直到庄家认为“价值回归”行情差不多可以了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟踪中长线炒作的庄股，尤其是前期曾经剧烈震荡的庄股，我们主要是出于以下几点考虑：

（1）有选择的熟悉和研究投资对象，这是理性投资的前提，可以减少投资行为的盲动性和偶然性。

我们在 1000 多只股票当中，筛选出由于受朦胧的消息或者公开的消息刺激，产生剧烈震荡并且有强庄入驻的股票，锁定几只进行跟踪观察和研究，等待投资机会的出现。尤其是有强庄入驻的个股，就像巨鳄入水必然溅起水花一样，强庄的炒作必然会在消息面、盘面（K 线走势和成交量的变化）留下很多炒作的痕迹，很容易被我们发现行踪，发现庄家刻意制造的、阴险的、悄悄的吸筹动作。我们跟踪研究这些上市公司的股票，作出的投资决策准确度也就比较高。

（2）中长线庄家投入几千万甚至几亿炒作一只个股，总有他的动机和目的，庄家承担的风险，远远大于中小投资者。

一般来说，这种庄家已经对上市公司有比较详尽的调查和研究，特别是很多具有专业投资水平的证券投资基金、证券商自营资金等，总是对上市公司的投资价值作出过综合的评价（有潜在的、或者重大的题材），才可能斥巨资介入一只股票。跟庄的投资者，实际上已经和中长线庄家的命运联系在一起，将承受同样的市场风险。我们可以用这样一句话作为心理暗示：“庄家投入几千万、几亿都不怕，我还担心什么。”

（3）中国的股票市场现在并不存在做空的机制，中长线庄家上下震荡、打压股价，最终的目的还是要拉高才能获利。因此，中长线庄家制造的拉升机会，相对来讲将是迟早的事，因而也就是稳定和可靠的投资机会。

（4）中长线庄家相对来讲资金庞大，没有潜在的炒作题材或者公开的炒作题材，不可能轻易介入一只股票。而一旦介入一只个股以后，也不可能轻易退出。因此，炒作和准备的时间长，拉升的空间也较大，通常都有 1～3 倍，甚至五倍的获利空间。这就是我们实施中线跟庄策略，有可能获利比短线投机更大的原因。

（5）中长线庄家进庄以后的炒作，既然不是无缘无故的，前期曾经出现过剧烈震荡的个股，一般都和以后将出现的大幅挺升存在着一定的因果逻辑关系，“白马”总会在庄家的炒作下，随着时间的流逝变成无人敢放心买进的“黑马”。

综上所述，笔者认为，经商，要懂得“商机”，炒股，也要识破 K 线的“天机”，洞察庄股的“玄机”。

“机会投资”的理念要求“理性的、准确的把握重大投资机会，进行中线持股的投资活动”。因此，跟踪中长线炒作的庄股，特别是前期曾经出现过剧烈震荡的庄股。正是因为这些中长线炒作的庄股，既然发生剧烈震荡，总不会是空穴来风，必有震荡的市场原因，一般都会具备影响股票起落涨跌的两个至关重要的因素：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，市场主力对上市公司的基本情况已经有较深的把握和了解。一般来说，他们介入的股票，基本上都有公开的炒作题材、朦胧的炒作题材或者潜在的炒作题材。

第二，市场主力早已介入，并且已经通过多次震荡、洗盘增筹，逐渐控制了股价的走势。

因此，当我们发现前期有剧烈震荡的“白马”庄股以后，就应该跟踪它的走势，等待它变为被市场遗忘的“黑马”。

如果结合上市公司基本面情况分析，揣摩出主力的炒作动机和意图，就很容易发现庄家炒作给我们带来的稳定的、合情合理的、使资金成倍增值的投资机会。

第二节 筹码争夺是一场恶战

在前面一节，笔者提出跟庄的策略，是从跟踪剧烈震荡的庄股入手。因为这种股票具备了两个影响股票涨跌的重要因素：有重大利好题材，有强庄在实施中长期的炒作。在这一节，笔者进一步具体分析：庄家在剧烈震荡或者上下震荡中，其炒作意图是什么？

一般来说，在熊市末期，股票市场极度低迷，可能有很多股票跌破发行价，很多绩优股、潜力股都无情地被投资者抛弃，上市公司即使有利好消息，投资者也认为时机不到避而远之。中小投资者纷纷逃离股票市场，机构投资者可以轻松地、悄悄地吸纳筹码。(*我们在这本书当中，因为并不是探讨如何抄大底的问题，也就不在此讨论庄家的这种吸筹现象。*)根据观察和实战体会，庄家进驻一只股票以后，没有与市场各方主力和投资者进行一场筹码的争夺和较量，较少顺势直接完成拉抬的动作。

在慢牛格局的市道中，尽管大盘走势并不那么强劲，大盘涨升一段时间以后又有短期的回调，但投资者总体上看好后市，不会轻易抛出手中的股票。

特别是那些价格基本上处于合理的价位，上市公司的业绩又不是很差，不时还有消息报道上市公司如何如何，投资者更不会轻易卖出手中的股票。一旦在公开的信息当中，比如说中报、年报或者全国各大传媒的消息报道，特别是中国证监委指定信息披露的报刊刊登某某上市公司的利好消息以后，全国各阶层的投资者都可能买进这只股票，庄家要悄悄地吸纳比较低廉的筹码，要寻找被市场低估了价值的股票，并不是一件容易的事情。

因此，在大多数情况下，当某家上市公司传出利好消息，这家上市公司的股票就会在比较适中的价位产生较剧烈的震荡。庄家进驻以后，与知道这一利好消息的各方大小主力、证券市场的职业投资者，有一场激烈的市场竞争和较量。这就是庄



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家炒作的第一个战役，我们把它叫做“筹码争夺战”，或者叫“股权争夺战”。

当有重大利好消息公开或者在流传，这家上市公司的股票会引起市场投资者广泛的关注，股价一般都会发生震荡。前面一节我们讲到的深南玻就是一个例子。市场主力一般会顺势拉抬，明显的、公开的炒作。这时往往会有市场上各方面的投资大众参与，特别是熟悉和了解这家上市公司的投资大众，甚至各种中小机构也会一哄而起，形成杂乱无序的市场行为（各方面主力争抢筹码、中小投资者争先恐后地买进这种股票）。

显然，如果庄家早已经进驻这只股票，或者也是在利好消息公布以后进入这只股票，都不可能在这样一个市场比较认可的价位开始拉升股票。因为看好这家公司的投资大众持有这只股票，不管有多少机构在里边，不管有多少实力大户介入，不管有多少盯着电脑的短线客对它感兴趣，庄家如果不经过震仓洗盘就开始拉高，在高位获利的当然就不仅是庄家，而可能是看好这家公司、持有该公司股票的投资大众（别的市场主力和大小投资者）。庄家还来不及出局，投资大众就轻而易举地获利出逃，这种情形就真是“套住庄家”了。

在笔者看来，成功的庄家，总是要在拉升以前，展开一场血淋淋的“筹码争夺战”。这就是很多有关“庄家炒作”的书上讲的，要经过一段时间的“震仓洗盘”。

为什么要震仓洗盘？如何进行震仓洗盘？持有不同的投资理念和投资策略的人，以不同的观察角度，可能有不同的理解。

按照机会投资的理念和策略来理解，中长线庄家进驻一只股票以后，需要考虑的重要问题，也是需要解决的实质性问题是什么呢？

首先，应是社交公关。如何与该上市公司董事会、该股票的大股东，与各方主力协调，与传媒建立关系，这是一个复杂的问题。我们在这里假定有实力的庄家能够做好这些协调，确定利润分享的办法，结成利益伙伴关系，商妥整个炒作的计划。否则，他就不是一个中长线炒作的庄家，而只是短线捞一把就走的“过江龙”。

其次，如何通过炒作把投资者手中的筹码，特别是在证券公司每天盯着电脑屏幕的那些职业投资者手中的筹码换到庄家的手里，把庄家吃不完、剩下的那些流通筹码，逐渐沉淀到不在证券公司盯着电脑的那些散户手里。

中长线庄家有没有必要进行公关、如何公关的问题，我们不在这里讨论。我们在这里讨论的是，庄家如何炒作的问题。

笔者认为，震仓洗盘的意义在于，对那些在低位买进筹码的中小机构投资者、短线客、中小股民，中长线庄家一定要通过盘面的炒作，以狡诈的、合理合法的欺骗（制造各种各样的盘面陷阱，甚至利用消息制造陷阱）、凶狠的折磨（较长一段时间的上下震荡或者毫无生气的窄幅盘整）、无情的打压（大幅下跌），最后摧垮了他们持股的信心，把这些对某个上市公司的股票满怀热情的投资者手中的筹码换到庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家的手里，换到庄家希望持有股票的那些人手里。

投资者都懂得，应该在低价圈持有股票，在高价圈卖出；投资者都懂得，在中、低位骑上黑马，会获得丰厚的回报；投资者都懂得，有潜力、有实质性利好消息的上市公司股票，应该长期持有做股东。但是，我们经常看到，在市场上经常发生使中小投资者捶胸顿足、左右挨耳光的事：当根据某个上市公司的实质性利好消息买进股票，总是会被套牢；当图形走得难看、大势不好、利空消息接踵而至，刚刚把股票卖掉，它就变成一匹黑马。

这究竟是为什么呢?

这里举一个例子。

西安民生是西安最大的商贸类企业之一，在西安的商品零售市场中占有较大的份额。1999 年 1 月 26 日开始，西安民生庄家连拉七根阳线，引起市场人士高度的关注。紧接着又连续三次用巨额资金封住涨停板（图 4－6）。

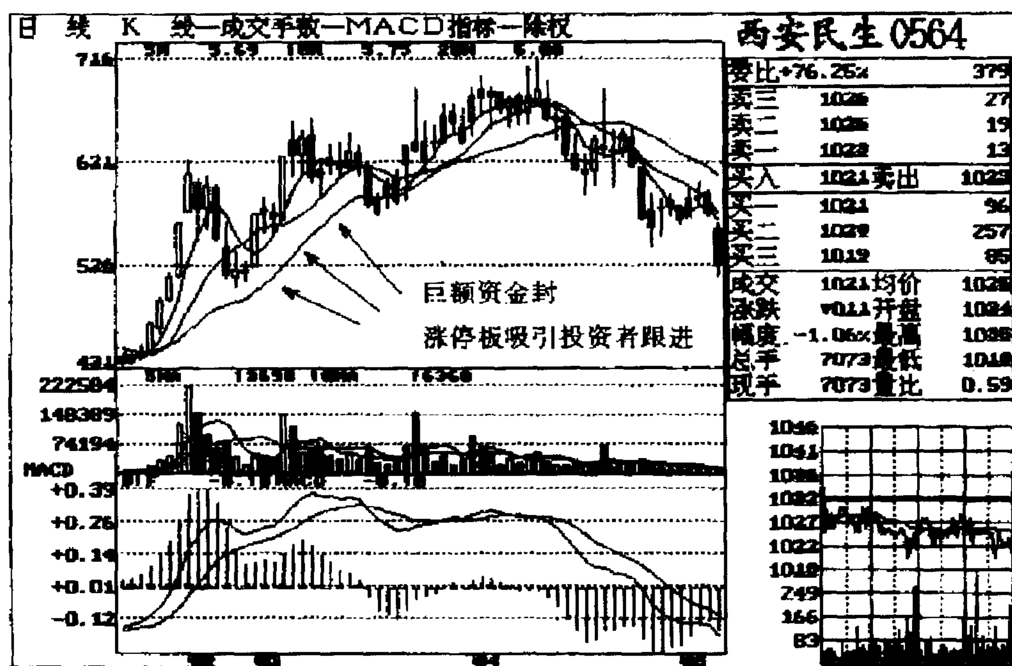


图 4－6

1999 年 2 月，西安民生包销中国体育彩券，用购物赠送抽奖彩券的方式开展商品促销活动，庄家借此消息把股价从 4.3 元炒到 7 元左右，然后悄悄出掉筹码，制造了一个多头陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，报刊传媒、证券公司股评人士都开始讨论这只股票走强的原因，每一个在证券公司上班的职业股民都在议论："西安民生商品促销活动使公司效益大增。"

既然有强庄入驻，在不长的时间连续拉出七根阳线，既然有强庄明显的炒作，有巨额资金封死涨停板，既然利好消息又确信无疑，因此，市场上关注这家上市公司的投资者，理所当然会跟风买入。

然而，就在投资大众纷纷关注，有关"促销活动使公司效益大增"的消息在各家传媒公开的时候，操作的庄家又悄悄地把筹码出手给他们，让这些看好的投资者全部被套牢。

这样的例子，实际上每年都有很多。当一家上市公司股票成为市场众多投资者、众多主力争抢的对象时，庄家必然会有一番阴险狡诈的炒作，使这家上市公司的流通筹码在中、低位发生令许多投资者后悔、无奈的两次换手或者多次换手。

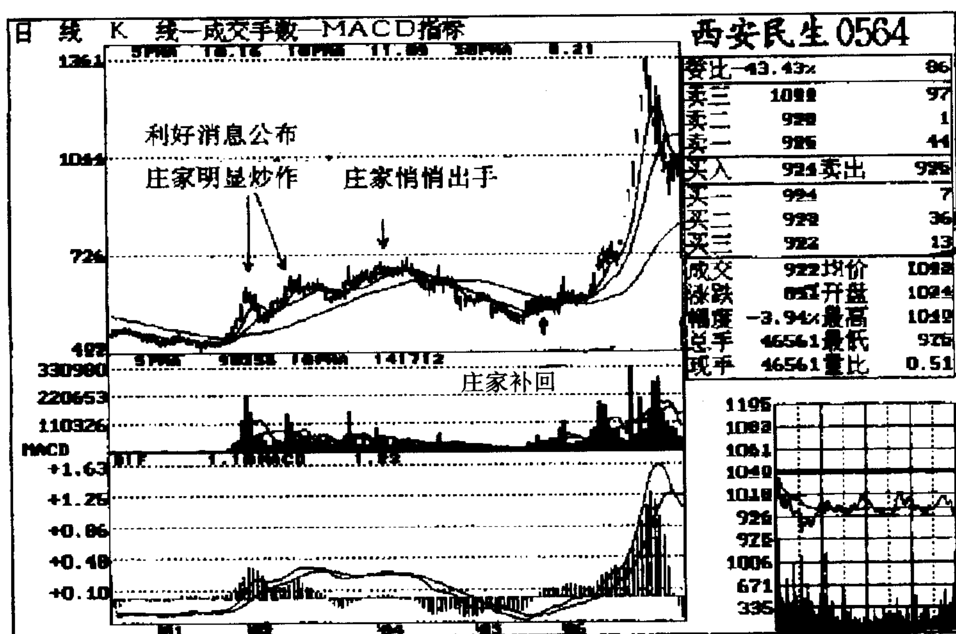


图 4－7

庄家在 7 元左右把筹码卖给看好这一消息的投资者，然后连续击穿几个关键支撑位，把股价打低到 5.3 元附近重新接回投资者斩仓的筹码，并利用大势造好的时机快速展开一轮凶狠的拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图4-6，当有实质性利好消息的时候，庄家会利用广大投资者看好这只股票的心理，在一两个月甚至三四个月内明显炒作做多，然后将手里的筹码换到看好这家上市公司的投资者手里。制造了这个多头陷阱以后，庄家把股价打低，让所有在前期买进的人都承受被套牢的煎熬。

当股价在较低的价位上窄幅波动，没有一丝生气，看不到什么希望时，市场上往往有这样的风声："庄家被套了"、"庄家已经跑了"。

就在投资者产生失望情绪，看淡后市的时候，就会有一些投资者忍不住斩仓出局。这种情绪在股民中互相传染，筹码又逐渐换回到庄家手里。结果就很容易想象：庄家又把股票拉高，或者等待时机成熟大幅挺升。

从本质上讲，这就是股票市场上一场看不见流血的战争，股东权益的无情争夺和转移。中小投资者根据公开的信息，根据上市公司的利好消息买进筹码，积极买入做多的投资者往往就在庄家精心炒作、布下的这种多头陷阱当中，被捉弄得昏头昏脑。明明是一只有利好消息的潜力股，可是买下就被套，买了就会下跌。于是，大多数投资者会不由自主地高买、低卖，在剧烈震荡、大幅下挫、震仓洗盘的过程当中丧失信心，最后被清除出局，失去了做这只股票的"股东"的权益。而真正涨升的时候，筹码已经换到庄家手里的，庄家又成为"大股东"。等上升到高位的时候，又会有"散户型放量"，筹码再次换到中小投资者手里，让他们去做"股东"。这种戏剧性的几次筹码换手，就是我们所讲的，股票市场上看不见鲜血的"筹码争夺"。用一句通俗的话来讲，就是庄家如果看见有投资价值的好东西到了别人手里，总会想方设法打掉在地上，以便他自己和他的同伙、他喜欢的人得到。

庄家究竟是怎样考虑筹码分布的问题？究竟是在与谁争夺？庄家究竟喜欢让什么样的人持有股票？

要认识这个问题，主要是要考虑流通的公众股的持股情况。

1. 社会公众股的持股股东，我们可以按照持股数量的多少，大致把它分成以下几种情况：

(1) 大机构（证券投资基金、证券商、民间投资机构等）。

(2) 中小机构（社会各种团体和单位等）。

(3) 个人大户。

(4) 中户。

(5) 散户。

如果按照这种划分，一般来说，中长线炒作的庄家，要尽可能和第（1）、第（2）、第（3）类持股者进行协调和结成联盟，不然，他们就成为他今后炒作、拉抬、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出局的对手和障碍。

很多上市公司的股票具有题材和涨升空间，根据各方面的信息理所当然应该有一波“价值回归”的行情，但一直在低位震荡，不容易走出独立的挺升行情。其中一个重要原因，就是军阀混战、鱼龙混杂、两虎相争，迟迟没有决出胜负。庄家的实力不够，没有谁能够左右走势，也没有谁愿意自动退出舞台。

第（4）、第（5）类持股者，并不是可怕的对手和障碍，中长线炒作的庄家一般不太担心他们持有这种股票。因为中小散户是一盘散沙，往往构不成一股集中的做空力量。从这个角度讲，庄家最希望很多筹码流入中小散户手里，特别是那些只有几百股、几千股的人手里。他们一般不关心差价，甚至不愿参与买卖，涨跌都无所谓，这样就形成了“大力士”和众多“小孩”的搏斗，谁输谁赢自不待言。这是股票市场上经常看见的情况：谁也不关心的股票，职业股民很少持有这种股票，天天在无量上涨（庄家绝对控盘）。

按照现在证券市场有关公开、公平、公正的管理法规，上市公司的基本情况和变动的信息，每年通过年报和中报两次向社会公布通报，平时，也有各种传媒及时报道上市公司有关的情况。因此，我们再从知情与否来分析以下情况。

2. 按照对上市公司基本情况和变动的信息是否知情作以下的划分：

（1）完全知悉内幕及真实情况的投资者（与上市公司有各种联系的投资者）。

（2）通过公开的信息知道上市公司情况的投资者。

（3）通过传言基本上知道上市公司情况的投资者。

（4）不太清楚上市公司基本情况的投资者。

（5）对上市公司基本情况不了解的投资者。

中长线炒作的庄家，希望通过一段时间的炒作和震荡洗盘，尽可能将第（1）、第（2）、第（3）种投资者清洗出局。因为这些知情者持有某上市公司的股票，会在中低位决意做多，一路持股；等庄家拉到高位以后，又形成比较集中的获利出局的空方力量。因此，庄家炒作就是要清除这类投资者。庄家采取的办法很多，比如在低位佯攻拉升，再急速下跌，反复几次。这些本来看好这只股票的人、本来想长线持股的人，就会要么得到一点小甜头，有一两元差价获利出局，要么逐渐变得失望，打消持股的念头。

庄家希望尽可能多的第（4）、第（5）类投资者持有股票，并通过一段时间的炒作，让曾经公布的利好消息逐渐被市场淡忘，竭尽所能，人为地制造出“信息不对称”的情形，即力图形成庄家的盟友、盟军知道要做什么，要把股票做到哪一个价位。而市场上持有该种股票的众多投资者不明真相，股价一涨升心里就不踏实，不断换手、不断进出，由此形成换手比较充分，温和放量的走势。股价涨升到高位以



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，短线客的持仓成本已经很高，不能形成集中的空方力量，庄家轻松控盘做头、打顶，慢慢出局。

3. 按照投资理念和市场的炒作行为来划分：

(1) 短线投资者（主要是在证券公司盯着电脑做差价的中小投资者）。

(2) 中线投资者（主要是指在证券公司盯着电脑进行波段炒作的职业投资者）。

(3) 机构长线投资者（主要是指看好公司发展前景的长线投资机构）。

(4) 中小散户长线投资者（主要是指分布在社会各个层面不方便炒作的长线持股者）。

(5) 把股票压在箱底的投资者（新手或者真正的老手）。

中长线炒作的庄家同样希望通过一段时间的炒作和震荡洗盘，尽可能将第（1）、第（2）、第（3）类投资者清洗出局。对付中短线职业投资者，庄家采取较多的办法是，盘面上做出各种图表假象和指标陷阱，走势上一波三折，经常把走势做得很差、很坏，多头陷阱、空头陷阱交替使用，使盯着电脑做差价、炒波段的投资者左右挨耳光，逐渐被淘汰出局。而对付那些对上市公司前景看好的机构投资者，多采取公布不利的消息，用消息利空陷阱使机构上当放弃长线持股的打算。

庄家希望让尽可能多的第（4）、第（5）类投资者持有股票，其中的意义不言而喻。

笔者认为，投资者分析和考虑上面这几种情况，就会给我们一个启示：中长线庄家要通过第一步的炒作，在市场上形成股东权益的争夺（由弱者手里转向强者手里），在波动中形成股东权益的重新分配，将一个上市公司的流通筹码，从持股结构和市场分布的完全竞争状态（市场上各种各类的、大小不同的投资者竞相买入持有），逐渐过渡到不完全竞争状态（前期因好消息买入的投资者逐渐无奈地卖出股票，或者获利出局，庄家和庄家的同盟持有一部分或者大部分股票，形成高度的控盘局面）。

如果投资者从这样一个角度考虑问题，就有助于解开缭绕在心中的以下困惑：

为什么许多在证券公司盯着电脑的那些精明的投资者总是从黑马上摔下来；

为什么有投资价值的股票总是在我们抛掉以后才飙涨；

为什么有些不到证券公司去炒股的投资者能骑上黑马；

为什么有的工薪人士没有时间去买卖，反而赚大钱；

为什么中长线投资比短线投资收益更大；

为什么好股票总是烫手，总是捂不住；

为什么好股票总是被庄家抢走；

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多读者或许都有这样的体会：投资者越急于赚钱越想赚钱，反而被庄家震仓洗盘清洗出局，失去一次又一次的投资机会，眼看着一匹匹黑马从身边溜走而兴叹。

近几年，中国股票市场许多高手都在总结和表述庄家如何震仓洗盘。读者在别的有关庄家操作问题的书中，会了解这种知识和技能。笔者在本书中探讨中线的投资理念和投资策略，不想就短线的买进卖出的操作问题多讲。中长线炒作的庄家具体通过什么手段，怎样争夺筹码，最后形成高度的控盘局面，应该说这是一个比较微观的技术性问题，在此不作详细讨论。

在这一节结束的时候，笔者只想强调一点：中长线做庄的主力通过阴险狡诈的炒作，实际上是对筹码的无情争夺和持股结构的重新分配、定位。

庄家往往就是这样凭借资金的实力，翻手为云、覆手为雨，制造剧烈的震荡，使股价上下起落；凭专业的操作技能，制造各种各样的、或大或小的“多头陷阱”，然后凭借时间优势和无比的耐心，长时间在中低位折磨投资者。中小投资者当然没有实力与庄家抗衡。

如果没有搞清楚庄家震仓洗盘的目的和意义，没有专业技能识别各种各样的多头陷阱，又没有时间和耐心等待，还目光短浅地埋头做短线买卖获取差价，最终的命运，可能就是在中低位失去筹码，向市场上别的有信心、有耐心、退开股票市场半步的投资者交出这家有实质性利好的、有潜力的，本来自己决意做多的上市公司的股东的权益，在“筹码争夺战”这一战役中被清洗出局，成为败将，最后与庄家控盘以后的大幅拉升无缘了。

第三节　美丽诱人的“多头陷阱”

股票市场胜者为王，败者为寇，没有一点客气和怜悯。

国内外股票市场都证明，股票市场上的大多数小额投资者，正是资本的默默奉献者。他们被套，他们被恐吓而斩仓，他们一次亏一点，资金就像是涓涓细流进入金融巨鳄的口袋。

我们如果按照国内外大多数投资者通常使用的投资理论和投资方法，借助波浪理论、趋势线、K 线形态分析、技术指标分析等等，来寻找和研判投资机会，无疑使我们的思维方式和投资行为与市场的大多数人合拍，不知不觉就混进羊群，进入庄家的视野，落入庄家布下的圈套和陷阱。

因此，我们不妨改换一种角度，研究股票市场上的金钱是如何在进行流动和交换。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股票不需要学问，很少听说中小股民要研究经济学。不过，西方微观经济学比较细微的揭示了人的市场行为，对我们理解股票市场的交易行为还是有用的。在这一节，我们用“金钱流动定律”去分析市场价格的波动，借用“常量资金”、“兴趣资金”、“偏好资金”、“压力资金”、“巨额资本的市场优势”（庄家运作的资金）这些概念来观察和思考，也许更符合“零和游戏”的规则，更贴近市场交易（赚钱）行为的本质。从而帮助我们更深刻、更具体地了解 K 线上下波动变化的真正动因，揭开股价变化的秘密，看清庄家布下的陷阱，洞察庄股炒作的奥秘。

从一般情况来看，如果资金慢慢流入股市，投资者不断交易换手，大势也好，个股也好，股价似乎会以接近 45 度角缓缓涨升。相反，如果资金逐渐退出股市，投资者看淡后市，大势走向、个股的股价似乎也会以接近 45 度角缓缓走低。资金流量的快慢、多少，决定涨升或者下跌的倾斜角度。

在股票市场实际交易情形中，股价的起落波动千变万化，很多因素在影响股票价格的起落，很多随机的因素刺激股价的变化。但相对来讲，在一个规模不是太小的股票市场，资金的流量、资金的兴趣、资金的偏好，并不处于急剧的变化状态，应该是有一个相对的范围和幅度，并且是相对恒定的。

1. 常量资金。

如果突然有巨额增量资金流入股市，股票市场会有一波大行情；相反，如果突然有巨额资金撤离股市，股市会急剧下跌，这是一个常识。但是，股票市场的实际情况是，急速涨升和急促下跌的时间往往很短，大盘处于盘整（资金并不突然涌进或者涌出）的时间最长。

我们再考察个股：在有突发性的利好消息时，成交价和成交量也会发生相应的冲动性变化。如果在没有人为的操纵情况下，一段时间以后增量资金跟不上，股价回落，成交量又逐渐减少，慢慢恢复正常的情况。因此，我们一般认为，在牛市不同的阶段或者熊市不同的阶段，在上市公司没有重大的实质性变化、在没有突发性的重大消息披露的情况下，市场上 1000 多只股票，每一只股票的资金进出量通常会维持在一个范围和幅度。正是因为大家有“常量”的概念，当一只股票突然放量或者成交量不寻常地萎缩，才会引起市场人士的警觉，去探寻其中的原因。

2. 偏好资金。

偏好资金是市场上常量资金中的一部分，是不同阶层、不同文化、不同个性、不同生活地域、不同投资理念的投资者根据自己主观的意愿、兴趣和嗜好，对上市公司个股的主观认识和投资选择。偏好产生的客观原因，一是投资者追求完美的心理因素，或者根据自己的认识进行审慎选择的心理因素影响；二是投资者相互的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感传递；三是投资者个人狭隘的或者有偏见的经验和体会。

比如说，1993 年上海股票市场“四不炒”（不炒大盘股、不炒外地股、不炒带 H 股的 A 股、不炒国企股），这种观念在市场上流行，结果就使市场上的投资者在一段时间形成相对的资金的偏好。再比如有些投资者崇尚“绩优”，自己守住一个原则：只投资绩优股，决不投资垃圾股。如果有人给他推荐股票，他问的第一句话就是：“是不是绩优股？每股税后利润多少？”

而有些投资者不喜欢冒风险，也制定一个原则：不投资不熟悉的上市公司。如果你给他推荐一只有潜力的股票，他一般不会轻信。

还有些投资者喜欢购买低价股，很少投资高价股。你给他推荐五六元的股票，他会欣然买入；如果推荐一只 20 多元的股票，即使可能涨到 60 多元，他也不会相信。

有些投资者喜欢买热门股，总是避开成交量少的冷门股。

1998 年 6 月，笔者的夫人要笔者给她在杭州的一个朋友选一只股票，说他是实力大户，有几百万元资金在炒股票。笔者写了一份所谓的“研究报告”，特快专递给他寄去，推荐上海华源股份（600094），当时 7 元多。几个月以后，当上涨到 14 元的时候，这个朋友来电话，后悔没有买入。他说当时看到这只股票没有多少成交量，太不活跃，因而没有相信这份“报告”。后来，这只股票一直涨升到 21 元。

类似的情形都说明，投资者对股票各有各的喜好和偏爱，市场上常量资金当中的一部分资金，就这样各有各的投资对象，是较不易流动、较不易随便变、较不易随便买卖的偏好资金。偏好资金可以说是比较稳定的投资理念和投资习惯的市场表现。

3. 兴趣资金。

兴趣资金是指股票市场上的常量资金当中一部分积极主动的投资资金，特别是职业股民、业余股民的中短线炒作的投资资金，根据一段时间的市场热点、消息、传媒和股评人士的推荐，对某些个股感兴趣而买入的市场行为。

兴趣资金一般是有经验的短线客持有，经常根据盘面的变化和消息的变化，追逐热点、追逐热门股。市场上有一批这样的投资者，经常根据消息面和盘面的变化情况，频繁地在个股之间流动。如果一只股有利好消息公布，有知名股评人士推荐，或者盘面的 K 线形态好，不明原因的成交量放大，突然涨停板等等情况出现，兴趣资金就集中在这些个股上博取短线差价。有些投资者是骑“黑马”的高手，但不是骑上一匹黑马跑很远。一年下来，很多“黑马”，都骑过，频繁地“换马”都是赚些小差价就跑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 压力资金。

压力资金是常量资金当中最不安稳的一部分资金。

“害怕的钱赢不了”、“着急的钱赚不到”，通常指的就是这类中小机构投资者、中小股民持有的资金。

这一类型的投资者，甚至可以在15元左右因为好消息买进一只股票，连续急挫到8元左右，亏掉一半也会止损出局，因为担心连最后的一点钱也失去。1993年，笔者的一个同事以每股29.3元买入宝安，涨到32元，觉得赚得不够，捂住不抛。后来跌到16.7元，在深圳指数94点斩仓。卖掉股票后，股市就大涨。

1997年8月，他和笔者一起买进延边公路（0776）。每股8.9元左右买进，15个交易日跌到7.7元收市，他就非得第二天止损、认亏出局，怎么给他解释也没用。他气愤地冲着笔者说：“证券公司不是给你王思贵开的，你想它涨它就会涨。再跌连渣都没了！”毫无办法，迫于压力（担心大势、担心亏钱），我们把股票卖掉以后，眼看着延边公路掉头上涨到23元。

笔者还认识一个朋友，经济上比较紧张，好不容易才凑出几万元。因此，股票一下跌，他就会紧张地询问：会不会再跌？要是前一段抛掉多好？怀着这种担心养家糊口的钱亏掉的心情，当然不敢买ST，更不敢买PT。投资绩优股几年下来，总算没亏钱。但就是这种越想赚钱的人，却越赚不到钱。

另外有一个好朋友，给他推荐什么股票，二话没说就买进，套上几天也无所谓。很洒脱、坦然。涨的时候不激动，跌的时候也装着不知道，从来没有紧张兮兮。他镇静自若不会紧张，也不会把这种紧张的情绪传染给他人。结果，跌了不怕亏，就很少斩仓卖出，守候也久，不到40万元的本金，两年就赚回80万元。

压力资金的持有者通常也是盲目跟风的短线客。由于赚钱心切，他们见到好的形态就会买入，听见好消息就容易相信，见股票上涨就心动追入，见股票涨停牌就会盲目崇拜机构主力的做多能量，产生涨升空间的幻想。一旦股票下跌、形态走坏、公布利空消息，往往就会怨天尤人，急于断臂斩仓，下跌10%～20%就会止损出局。

一般来说，从价量关系的配合来看，股价上升，成交量逐渐增大，股价下跌，成交量逐渐减少；这大致上是市场上各种投资者，或者说叫投资大众的市场行为。有些股票没有实力强庄炒作，或者庄家的大资金在里边，认为时间不到而不进行大笔的买卖；或者庄家处于潜伏状态，放任股价随市场波动，我们可以用常量资金的流动来解释这种现象。

但是，很多长庄股，从价量关系来讲，明显是一个巨额资金在有意设置一个多头陷阱。我们这一节要讨论的重点就在这里。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年6月，泰山石油（0554）的庄家把股价从3.45元一直拉抬到最高6.88元。在这段时间的6月14日、6月28日、6月29日用巨额资金将股价封在涨停牌位置，非常引人注目。

6月30日，《证券时报》刊登董事会公告："由于公司股票价格近日出现异常波动，已连续三个交易日达到涨幅限制，根据有关规定，停牌半天。公司董事会郑重声明，公司一贯认真履行上市公司信息披露义务，公司董事、监事及高级管理人员无炒作公司股票的违规行为。"

股票价格连续涨停板，再刊登公告，市场上的投资者当然就会关心这只股票。于是笔者从电脑上也发现在半年前的1998年12月23日，董事会早已经发过一个公告："山东泰山石化股份有限公司更名为山东泰山石化（集团）股份有限公司"。

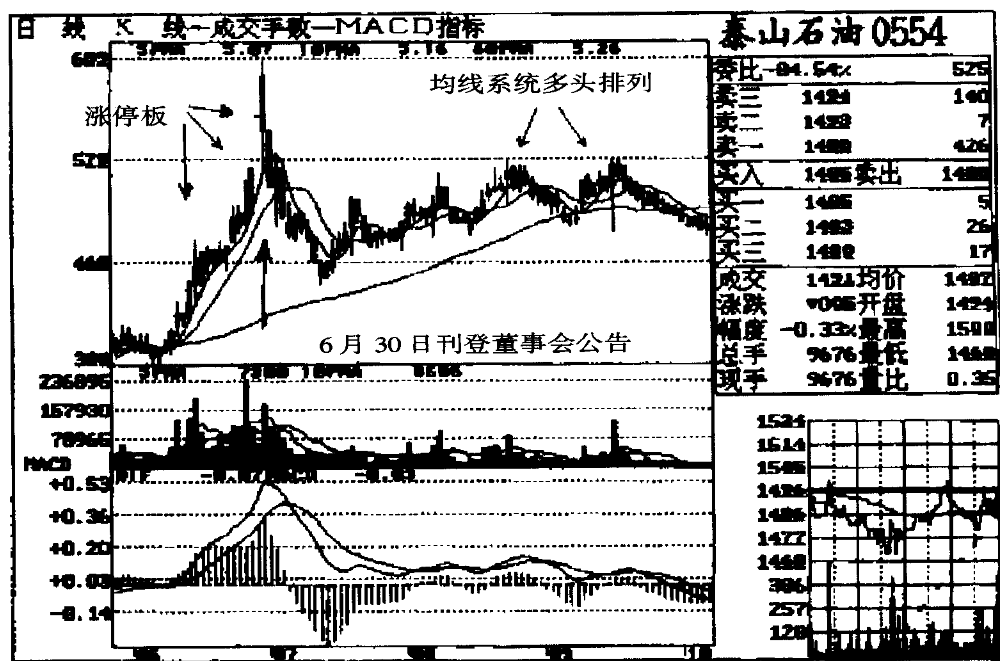


图4-8

1999年6月，泰山石油的庄家连拉三个涨停板吸引市场投资者注意，精心设置了一个多头陷阱。

"资产重组"是股票市场上的热门话题，更名的股票，这几年一般都是炒作的题材。所以，1999年6~9月这一段时间这只股票交投热烈，庄家手里的筹码明显形成"散户型放量"。特别是连续两个涨停板以后，吸引了很多买盘跟风，跳空高开，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下震荡，庄家急匆匆见好就收，多头陷阱形成，股价急速回落。

回跌到4.5元附近，庄家接手开始炒作。两个多月以后，均线形成了明显的多头排列，庄家打出一根很长的下影线，吸引市场人士注意。场内短线客此时一致看好，认为庄家会开始拉升，结果庄家第二天除掉剩下的筹码，一直将股价打压到4.09元。

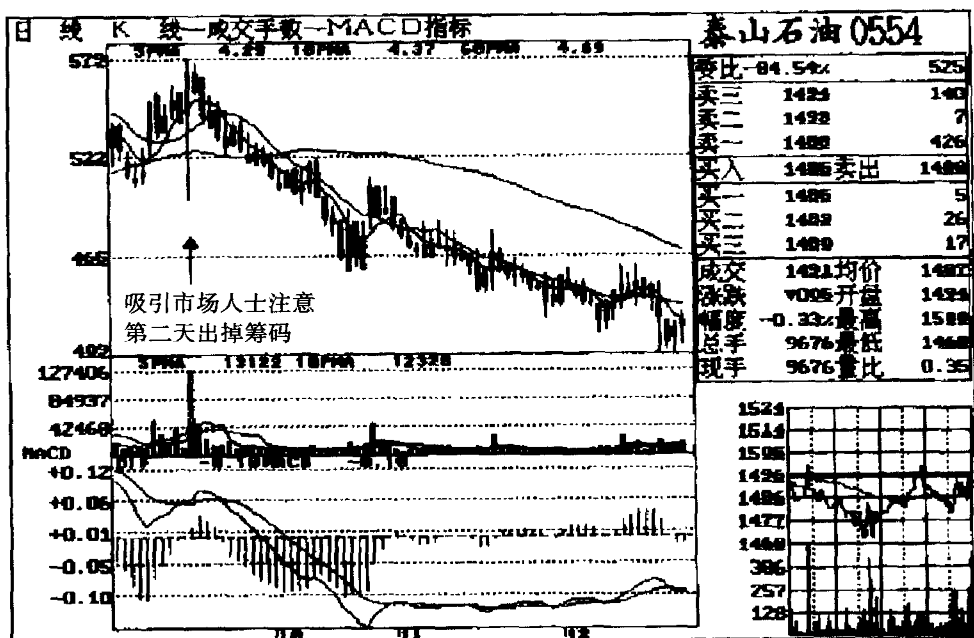


图4-9

当对这只股票关心的投资者买进以后，股票价格从最高6.88元一股跌落到12月29日的4.09元。

图4-8、图4-9泰山石油的例证说明：

(1) 庄家用巨额资金明显炒作，连封涨停，都是有目的的。

(2) 庄家往往借公告或放出利好消息，刺激市场投资者做多，以便出掉前期持有的筹码。

(3) 庄家作出上攻的态势，一边拉升一边出货，并且用涨停牌或者光头阳线收市，尽可能让市场上的投资者追涨买入。

(4) 庄家见好卖出手中最后的筹码。

(5) 股价急速回落，多头陷阱形成。

(6) 摊平成本的投资者会逢低买入，庄家连续几次击穿主要支撑，再没有多少投资者敢在低位买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）最后，庄家的目的达到，在低位悄悄买回筹码，市场上的热钱已在前期中高位被套，没有机会和庄家争抢筹码。

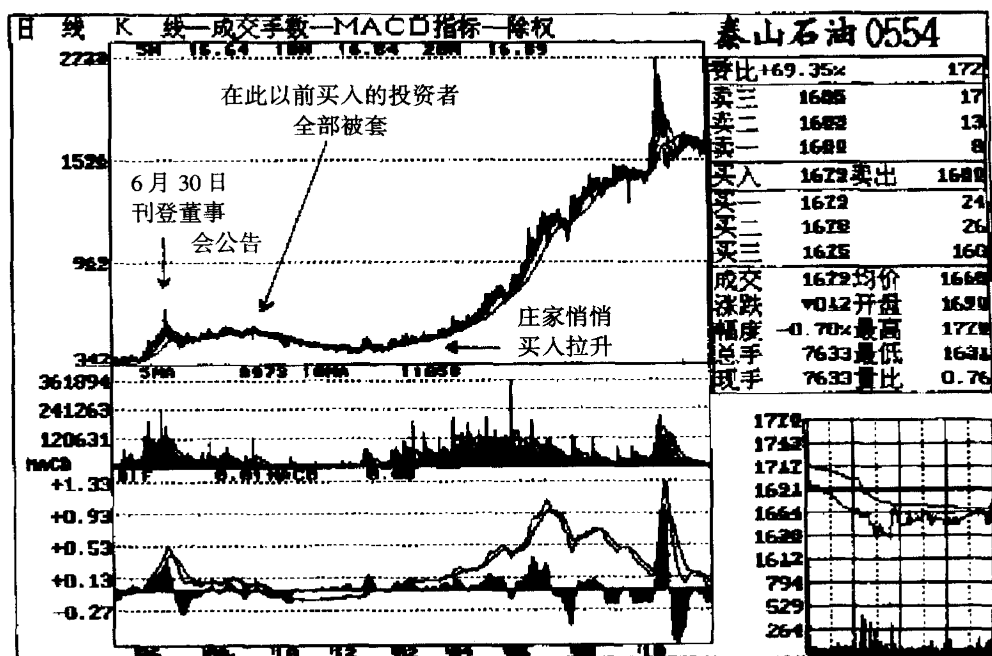


图 4－10

从12月29日开始，庄家用前期卖出筹码以后的钱从从容容地在低位再买进股票，由此开始了“一步三回头”，天天都好像要跌的“黑马”行情。

可以想象，在这个多头陷阱当中，庄家不仅刺激市场的常量资金看好这只股票，热情参与做多。最后套住的，当然是市场常量资金中对这只股票有偏好的偏好资金，跟风的兴趣资金，急于赚钱的压力资金。有时候受利好消息的影响，场外资金（新入市的股民、本来已经退出市场的闲散资金闻讯介入）也可能参与做多而被套住。

当庄家在这个“多头陷阱”中，把对这只股票看好的“热钱”套得越多、套得越高、套得越死，急速地下跌以后，就形成“资金链的断裂”，股票市场上再没有多少投资者的资金能够买进这只股票（该买的早买了，该套的都套了），在“幸福池”更容易静悄悄地独享成果。偏好资金可能会失去信心而卖出，兴趣资金会因为图形走坏、股票变冷而斩仓追逐别的热门股，压力资金更不用说，最先把筹码卖回庄家手里。

当然，笔者在这里是用的假设和推理，说明市场主力（庄家）的巨额资金，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和广大中小投资者以及市场各方中小主力做多空争斗，庄家刻意制造多头陷阱时可能出现的情形。但是，在中国股票市场上，从1992年到现在，一直有很多很多这样的市场原型可以验证这种假设和推理。

当一只股票有强庄介入，从本质上讲，就有巨额资金和分散在投资大众手上的筹码的互换关系。我们通常说的“散户型放量”，就是指庄家的筹码分散到散户手中；“庄家收集”，就是指分散在投资大众手上的零星筹码，慢慢集中到庄家手里。只要庄家在一只股票里面，不是处于潜伏状态而是在实际运作巨额资金炒作，这种互换关系就经常发生。股票价格会在一定程度上按照庄家的主观意图变化，出现人为的控盘和操纵现象。成交量变化、股价的变化、K线走势形态的变化，中小投资者一般都无法把握。股价变化的速度、变化的强度、变化的幅度，完全取决于“巨额资本的市场优势”——庄家的主观意图、实力和操盘行为。

（一）市场上做庄的主力刻意制造多头陷阱的原因

（1）当市场投资大众发现一只股票做多的价值以后纷纷买入，如果庄家这个时候顺势把这只股票拉高，到更高的价位就没法出局，获利的是投资大众而不是庄家。

（2）投资大众做多的热情被充分调动起来，市场上缺少空方，庄家理所当然就是空方，交易的游戏才能继续下去。所以市场上经常是因为好消息被套，这已成为常识。

（3）当庄家的筹码形成散户型放量，换到投资者手中，多头陷阱形成，股价可以轻松打低。在低位庄家慢慢收集筹码，形成第二次换手。市场上的偏好资金、兴趣资金、压力资金能够经受考验的，就成为中长线持股者；经不起考验，在低位斩仓的、等股价回升解套的，一般不会在涨升中再追这只股票，庄家就成功地甩掉了场内的短线客。

（4）在今后展开的“价值回归”行情中，前期的利好消息已经被人们遗忘，庄家可以轻松控筹，使股价温和放量。市场投资者不明真相，不敢大胆追入，这就是“黑马”产生的背景和原因。

（二）多头陷阱的特点

（1）庄家明显炒作，故意放风，引人注意。

（2）借助利好消息，刻意渲染和扩大利好消息，尽可能让场内常量资金中的偏好资金、兴趣资金、压力资金甚至场外的增量资金介入。

（3）回跌急速，不给人出逃的机会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）庄家制造多头陷阱，经常在大势将回落或者正在回落的时候进行，利用大势的回落加速股价的下跌，减少庄家的打压成本，使多头陷阱更有杀伤力。

（三）制造多头陷阱的手法

（1）股价连续涨升，形成跳空缺口，给人以强庄炒作的印象，刺激人追货。

（2）升过重要的价位，如创新高、均线系统多头排列，上攻的态势做得尽可能完美。

（3）股价回落时，守稳技术关口，给投资者造成跌不下去的感觉。有时候故意让股价破位而下，等止蚀盘抛出再迅速拉升，引诱获利卖出的投资者再追回重码。

（4）当最后的买气确信已经消耗差不多，庄家用手中的筹码砸盘，务必使回跌又快又深，加重多头陷阱的威力。

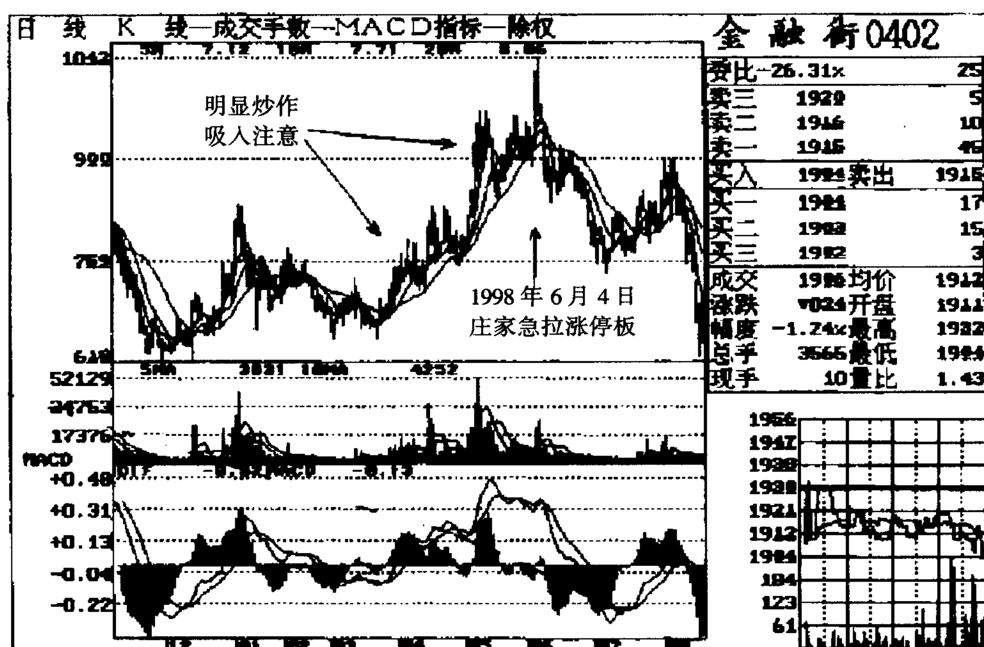


图 4－11

金融街在 6～10 元反复起落。先拉涨停板，用巨额资金封死，第二天投资者追涨，庄家又悉数卖出打低，形成多头陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）多头陷阱对市场主力的意义

前面第二节我们已经讲了“筹码争夺是一场恶战”。多头陷阱对庄家的重要意义就在于使筹码几次换手。在换手过程中，庄家可以“清除异己”（别的市场主力或者中小机构投资者），把对这只股票看好的“知情者”（知道与上市公司有关利好消息的投资者）清洗出局，把在证券公司盯着电脑做差价的中小“短线客”清除出去。因为被多头陷阱套住的人，在经历一个中级调整当中，长达两三个月甚至更久的煎熬，并且股价的跌幅有二至五成，使大部分投资者无法承受，只能在低位无可奈何地斩仓。这样，就形成中长线投资者持股、场外不关心股票差价的人持股、小额投资人持股、有信心和有耐心的人持股这样一个局面，大大减少了庄家在今后拉升过程中获利做空的力量，有利于庄家在“价值回归”行情当中轻松拉升。

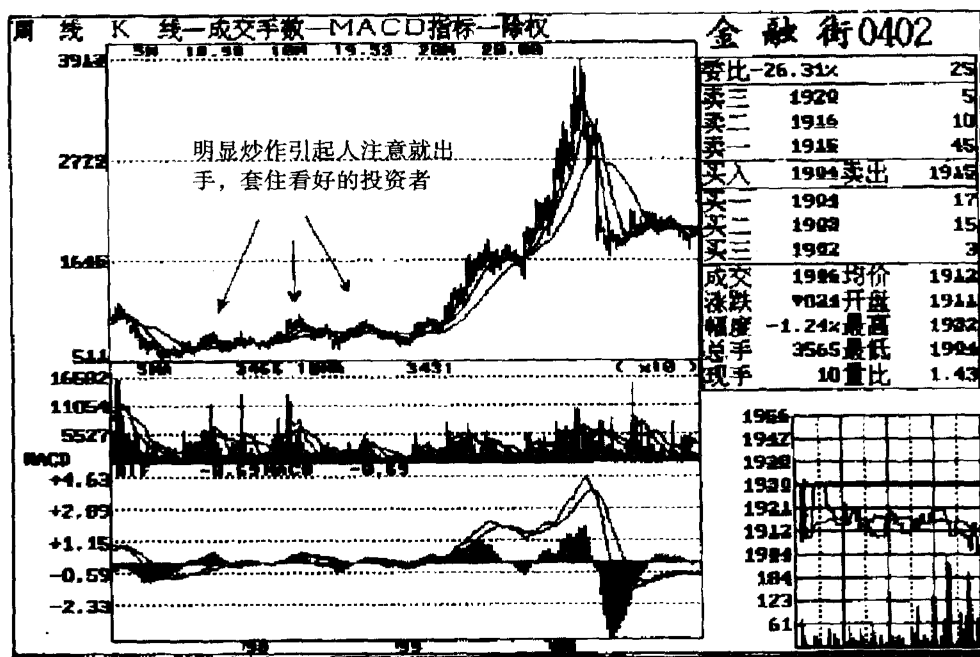


图 4－12

庄家在 6～10 元前后做了几个“多头陷阱”，再没有多少投资者家追高做多时，真正的多头行情就展开了，最高达到 38.97 元。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过图4－11、图4－12对这只个股的分析，我们可以这样解释：

庄家在中低位介入一只个股以后，展开表面的炒作，通过吸引市场人士的注意，尽可能让市场上对这只个股感兴趣的资金、对这家上市公司有投资偏好的投资者买入，然后制造多头陷阱，将他们套住。当股价跌低，再制造空头陷阱让投资者止损斩仓，庄家又悄悄地买进。

庄家在低位炒作，上下震荡反复次数越多，洗盘越充分。最后，对这只股票感兴趣的资金、对这家上市公司有投资偏好的投资资金，不是损失惨重，就是失望的离去；而庄家在上下震荡当中不断的洗盘增筹（在底部赚取差价，增加筹码），市场上已经没有多少投资者对这只个股再感兴趣，慢慢地就做好了等待时机挺升的准备。

综上所述，当市场主力在做庄公开炒作一只个股，或者一只个股有利好消息公布时，市场上的常量资金，特别是兴趣资金、偏好资金、压力资金，会被庄家炒作吸引而买入这只股票，形成声势大的“多方”资金。

而投资大众做多的欲望越强烈，越容易上当受骗。庄家意识到这一段的炒作已经相当成功地吸引了市场上的做多资金，该买的差不多已经买进，庄家就会竭尽全力制造多头陷阱，将手里的筹码倾倒给这些做多的投资者，将这些热钱尽可能统统套住。

庄家成功地制造“多头陷阱”以后，市场上做多的力量、做多的热钱差不多已经被套住，庄家就可以轻松地做空打低。当击穿几个重要支撑以后，“资金链”已经断裂，敢逢低吸纳、抄底买入、低位补仓的投资者已越来越少，这样就形成一个“缩量整理”的形态——庄家不再担心市场上做多的热钱和自己争抢筹码，从而轻轻松松吸货，等待时机大幅拉升。简单地说，“多头陷阱”套住多数股民，“缩量整理”是庄家在伺机回补。

聪明的投资者应对的策略当然已经很清楚：跟踪前期震荡的庄股，知道庄家争夺筹码的手段，冷静地等待“多头陷阱”形成，耐心等待这些“热钱”被尽可能地吸引、诱骗，最终被套牢以后，庄家自然会轻松打压关键价位，使股价走低。这时，就可以把握住跟庄的机会，从容地、悄悄地吸筹建仓。

我们明白以上的道理，也就会用心观察市场上出现的多头陷阱，有心计地静心守候和等待时机。

投资者不妨想一想猛虎扑食的过程：在草丛中盯住猎物，等待多时，直到猎物走近了才慢慢靠上去，爆发性地咬住猎物。在这里，它依靠的是智力、体力和潜伏的耐心，它付出了时间的代价，才获得美味。这也验证了一句话：“天下没有免费的晚餐。”

索罗斯讲得很坦率：“察觉混乱状态，你将变得有钱。”意思就是说，搞清楚市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场主力在股票趋势上设置陷阱的方法，自己避开陷阱，然后等待"上帝"掉到陷阱里……股市陷阱就会给聪明的人带来"钱财"。

"别人套得难受的股票，可能就是买入的机会"。识破庄家的操盘谋略以后，投资者不仅仅是避开了一次套牢，而且有可能获得两次赚钱的机会。

当然，如果庄家在盘面上察觉市场上还有投资者争抢筹码，如果有必要，庄家会再制造"多头陷阱"，有时庄家还配合"空头陷阱"。但这时的"多头陷阱"、"空头陷阱"时间跨度可能比前期小，震荡幅度也比前期要小，多是短线"诱空"行为，中线投资者可以开始守仓，不再规避。

第四节 "白马"终会变成"黑马"

"黑马"行情究竟是怎样酝酿和产生的呢?

（一）股价涨升的动因

有的投资者认为，实质性利好消息是股价涨升的原因。但在实战当中，"见光死"的现象投资者已经司空见惯。很多股票被拉抬到高位以后，各种传媒都在报道好消息，普通的投资大众根据好消息买入股票，多半会"套你个半死"。即使是股票价格处于低位，根据好消息买入的股票，由于投资大众买入的行为将股价推高以后，很快会回落，所以股价还是没有多少涨升空间。

就是说，即使是上市公司股票有实质性利好消息，如果股价处于中、高位，那么，好消息不仅不能成为股价涨升的原因，甚至常常成为下跌的原因。如果股价处于低位，好消息引起社会投资大众的买入兴趣，股价涨升也不能持久（*投资大众无序的交易行为，较适合用波浪理论去解释*）。

比如，炒概念、炒题材，确实也轰动一时，但能否成为股价上升的原因呢？笔者认为，突发性的公开消息可刺激投资者的交易行为。但这种刺激引起的冲高浪潮往往来得猛、去得快，潮起潮落，能量很快消失，不能形成一种稳定、持续将股价推高的力量。

2000年8月29日，新华社播发了题为《决战纳米时代》的新闻综述。文章称："中国科学家充满使命感和紧迫感。他们发出呼吁，我们不能再像微电子技术那样落后于他国，应在国家层次上确定纳米科技发展战略，制定我国的纳米科技发展计划。"8月30日，《中国证券报》发表文章"纳米时代即将来临"。8月31日，《证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时报》发表记者刘欲晓的报道："苏威孚纳米技术取得成果"。紧接着，青海证券黄硕撰文："苏威孚，纳米新龙头"。短短的几天，纳米概念急速升温，苏威孚、武汉塑料、爱建股份、小鸭电器、美菱电器、同济科技等纳米股都成为投资大众争抢的对象。然而，正当投资者掀起"追纳浪潮"的时候，10个交易日，苏威孚涨幅达38%，换手率超过100%，成交量再也不能放大，庄家在热潮中反手做空，追高的投资者全线套牢。

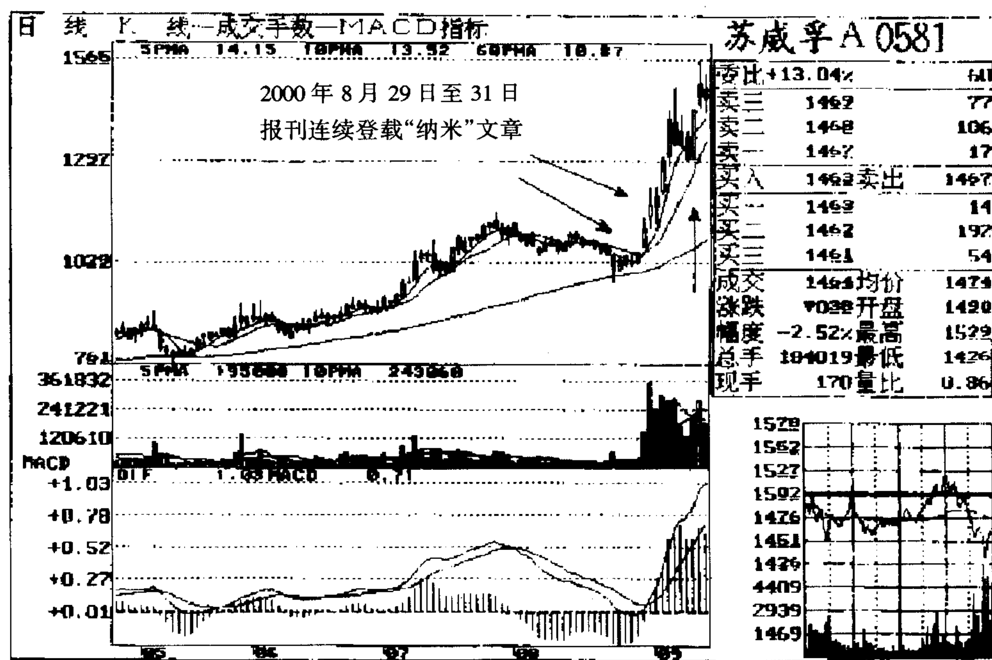


图 4－13

2000年8月，纳米概念龙头苏威孚在传媒吹捧下一哄而起，10个交易日涨幅达38%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

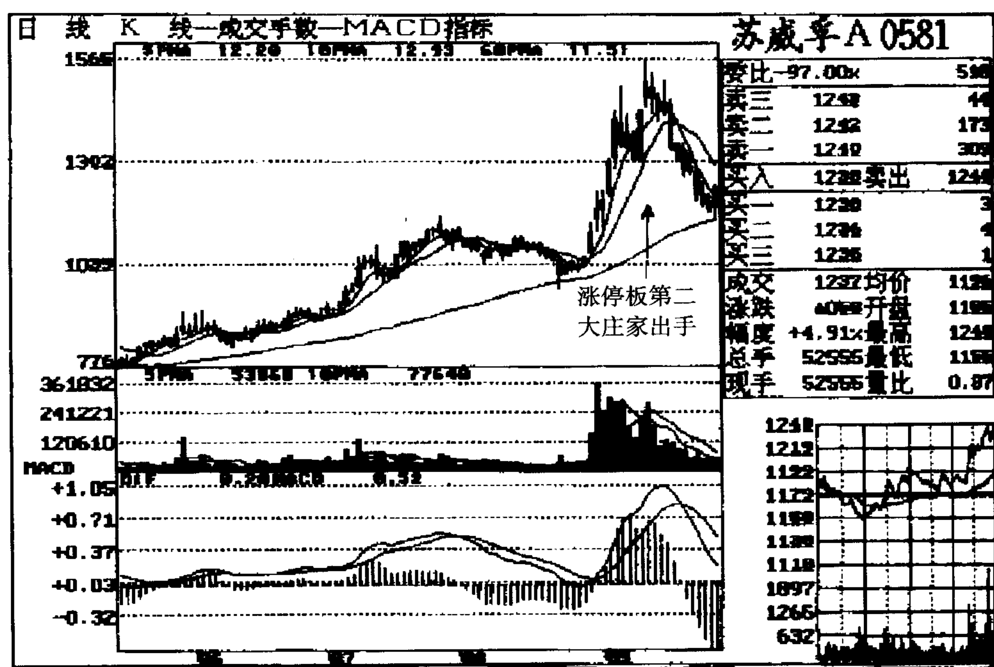


图 4－14

苏威孚一哄而落，不能形成温和、持续的涨升行情。庄家急拉一个涨停板，做出一个多手陷阱，又急速退下来缩量整理。

股价持续稳定涨升的原因究竟是什么呢？我们先看看以下几种常见的市场情形：

（1）投资大众似乎都不知道是什么原因，只看见股价每天在变化，阴阳交错，不知不觉地涨升。

（2）成交量突然放大，投资大众朦朦胧胧知道一些原因，但不敢轻易追高买进，股价持续涨升。

（3）股价小阴、小阳，并不引人注目，似乎谁也想不到它会持续涨升，几个月以后，股价已经涨幅惊人。

（4）冷僻处突然窜出的“黑马”，一鸣惊人，连续大幅涨升。

（5）连封涨停板。停牌半日警告投资者以后，巨额资金又封在涨停板位置。

这些股价涨升的情形，市场上并没有公开的利好消息，并没有形成轰轰烈烈的追风浪潮，我们也没法用技术分析、指标分析、波浪理论、随机漫步理论来解释它。而且恰恰相反，有时候还有利空消息，图形也很难看，经常出现“诱空”的K线形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，只要你打开电脑看它的走势，每天都呈现“要跌”的样子。

实际上，就是在这种情况下，K线背后有“一双手”在控制股价。按照西方传统经济学的理论，这双手就是“市场先生”的杰作。因为每天的收盘价，又叫收市价，一段时间的收市价形成的组合，我们基本上把它看成是市场交易行为客观的结果，笼统地把它叫做“市场行为”。

按照我们描述的“机会投资”的理念，这双手就是指“庄家”，他控制着、运作着几千万、几个亿的资金，是独立于市场投资大众之外的一种具有独立意志、具有驾驭和操纵市场能力的力量。只有理解庄家的行为，才能理解股价涨升的原因。

“庄家”是一个抽象的名词，庄家的交易行为，往往是通过具体的操盘手，用比较集中的资金买进、卖出股票，以此引起股票价格按照他们的动机和意图变化。

股票交易会引起价格波动，这是全世界股票市场都公认的一个客观事实。所以，根据中国有关的证券管理规定，庄家的蓄意违规、对倒、分仓等种种操纵市场的恶意行为都是不容许的。但是，只要我们每天打开电脑，都可以非常清晰观察到资金及股价异动背后的证券操纵行为。

只要有买卖交易，价格就会波动。大手笔、连续的交易（关键的价位并不需要连续交易，一笔就足够引发市场的买卖行为，这就避开了监管）会引起更大的波动。显而易见，我们要寻找的股票价格涨升的“动因”就在这里。

庄家因为什么要大手笔的、连续（几个小时或者几个星期甚至更长的时间）买卖股票呢？有人说，过去几千万的资金可以做庄，现在要几个亿的资金才能做庄。那么，几个亿的资金买卖股票，这当然不是一件开玩笑的事情。庄家的行为总是有非常明确的动机。

在这里，我们没有必要详细讨论庄家的动机、意图、目的，至少可以肯定：庄家对某上市公司情况的调查、了解，或者与上市公司董事会的联系、合作等等，远比普通的投资者要做得好得多。

过去在股票数量相当少的情况下，庄家可以不根据上市公司的业绩情况恶炒“界龙”等股票。现在，随着市场容量不断增大，可选择的股票越来越多，不顾上市公司的业绩情况胡乱炒作的现象，不会得到市场的认同，而且会受到管理层的监控。因此，大部分庄家的行为还是比较理性，特别是一些基金，操作也都比较稳健。

从庄家投入的资金量来讲，“机会投资理念”首先作出了这样的假定：“庄家”已经比普通投资者更充分考虑了上市公司的综合情况，而且已经制订出炒作时间表，才可能中长线炒作一只股票。所以，作为一个只有几十万、几百万资金的跟庄者，在某种程度上讲，投资的命运已经交给了“庄家”，剩下的事情仅仅是关注事态的进



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展，以防“风云突变”，庄家撤“庄”。

所以，我们认为，当独立于市场投资大众以外的一种主要的投资力量（机构、基金或者实力投资大户），在有动机、有策略、有计划、有目的地体现它的独立意志，并在某一只股票的交易行为当中确实已经体现出这种独立意志时，股票价格就迟早要涨升，而且能够持续稳定地涨升（除非遇到意外的情况突然撤离）。

我国证券市场现在还没有做空机制，这种独立于市场投资大众以外的投资力量，就是我们通常说的“庄家”。无论他用什么样的手法震仓洗盘，无论他在低位或者中位潜伏、蛰伏装死多长时间，最终还是必须把股价拉高才能获利。这也是我们所要寻找的、符合“机会投资”理念的股价涨升的动因。

（二）股价涨升的动力

我们在前面第三章已经讲过，股票交易是买卖双方的意愿，所形成的成交价，是多空双方力量的平衡点。因此，价格本身并不具备上涨下跌的动力。但是，在连续的交易和撮合过程当中，多空双方的力量不断发生变化，股票市场交易者的买卖意图和动机以及成交的结果，反映在某一天的分时图或者多少天的 K 线走势图上，就形成了上下波动、或涨或跌的走势曲线。也就是说，由于投资者有动机、有目的的连续或者断断续续的买卖交易行为，才使股票价格具有了生命力，具有了上蹿下跳的能量和活力。

很多股票长时间随大势波动，按照笔者的理解，处于一种无序的运动状态，多空双方基本上处于一种僵持状态或者平衡状态（没有大鱼搅不起大浪）。有的股票受消息和股评人士推荐的影响，在一段时间成交量很大，但多空双方似乎势均力敌，或者说鱼龙混杂，没有哪一方能够取得支配地位，没有谁能够（或者愿意）领导潮流，股价也没有涨升的动力。有的股票成交量很少，根本没有人关注，也没有主力机构关照，股价同样没有涨升的动力。下面让我们看一个具有涨升动力的例证。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

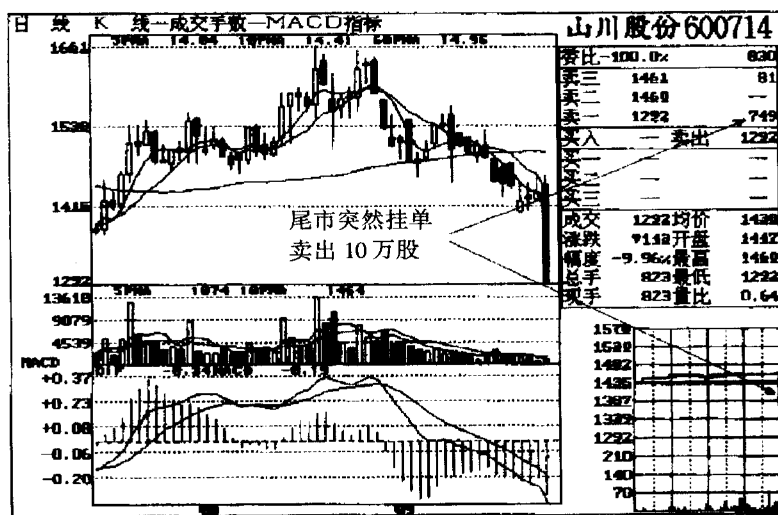


图 4－15

山川股份（流通股 2500 万），2000 年 9 月 27 日，在 14.5 元左右全天成交 5 万多股，庄家在尾市用 10 万股把股价打到跌停板，以 12.92 元收市。

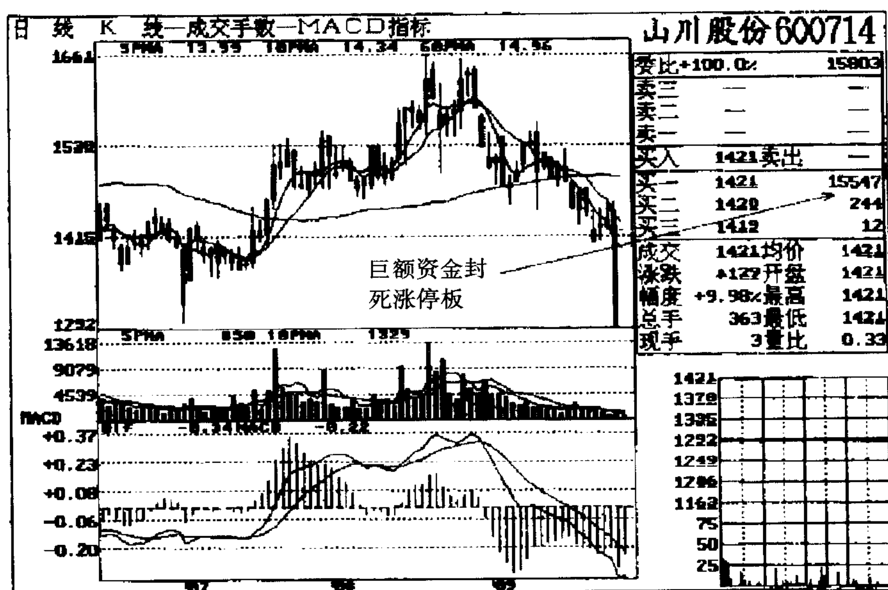


图 4－16

第二天一开市，100 多万股的买盘封在涨停板 14.21 元，全天成交 36300 股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

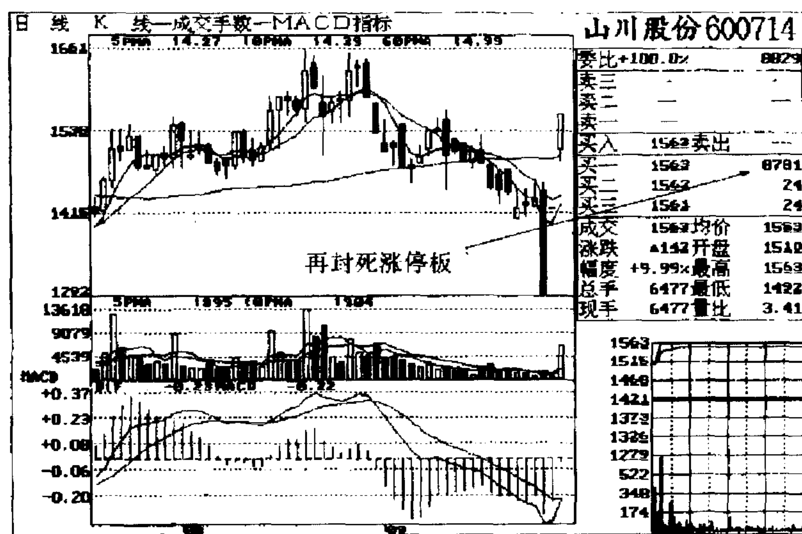


图 4－17

第三天开市不到10分钟，又有100多万股的买盘封死在涨停板15.63元。全天成交64万多股。

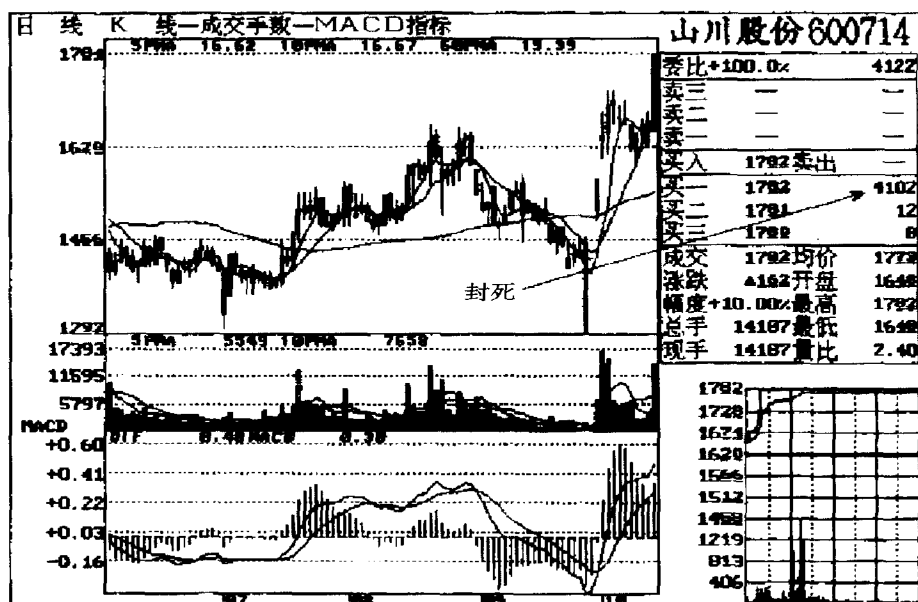


图 4－18

在16元以上高位整理几个交易日以后，又有近百万股的买盘封死在涨停板17.82元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这类似的情形是常见的。特别是一些小盘股，在成交量极度萎缩的情况下，庄家的操作得心应手、易如反掌。对职业股民来讲，这些情形已经司空见惯。然而，如果从盘面上分析，关键的时候，几笔买卖就影响了走势的发展。究竟是全国各地的投资者急于买进，还是某庄家的操纵行为，全国各地的投资者自然都没法去探究和了解。

有些时候，这种情况可能是偶然形成的。但是，我们经常说的所谓“黑箱”、“黑幕”，在股票市场上都统称“黑马”。

（三）股价涨升的动量

按照有些经典的分析理论，股价的涨升应该有量的配合。笔者认为，应该具体看待价量关系。一般来说：

（1）大盘股，大多数会价量配合。

（2）中盘股，机构的实力强可以不用价量配合。

（3）小盘股，机构控盘（或者市场主力联手控盘），根本不用量的配合。

价量不配合，无量涨升，其实就是控盘庄股独特的走势。

按照有关的证券管理法规，证券市场应该是一个公开、公平、公正、公信的交易场所，有透明度才是一个高效运转的市场。笔者在第一章第一节已经谈到这个问题，“四公、高效”仅仅是管理层追求的目标，现实的市场行为当中并不是那么完美，因而确实存在很多很多的投资机会，特别是市场主力、庄家制造的投资机会。

为什么股票市场上有控盘庄股独特的走势？为什么“黑马”能够按照庄家的意图连续涨升？经济学家的假定：在一个“完全竞争”的市场，没有一个生产者能影响市场价格，每一个生产者都是“价格的接受者”，即他必须按现行市场价格来出售产品。当存在着大量的小厂商，每家厂商都生产相同的产品，而且每家厂商对市场价格的影响都很小时，“完全竞争”就产生了。

在股票市场上，当所有的信息都是公开的，全国各地的投资者都通过各种传媒得到有关上市公司的所有信息，没有哪一个中小投资者能够左右股票价格。所有参与交易的投资者都是现实价格的接受者，每一个投资者都是按照电脑的报价进行买入或者卖出，全国各地的投资者对某一只股票的市价波动、影响都很小，或者属于正常的范围；那么，我们就称这种情形是经济学家假定的“完全竞争”的情形。在这种情形下，股价当然是处于一种僵持或者胶着状态。用股票市场的术语说，就是“多、空双方”力量基本上处于平衡状态。

当上市公司有比较重要的消息公布，自然会打破这种多空双方的平衡，使股票价格在一段时间内发生较大的起落波动。但在很多情况下，股价并不形成一个连续



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化，因为市场上所有的投资者，对同样信息可能会采取不同的态度或者方式，很多方面的力量会相互抵消，因而股票价格的变化比较适合用波浪理论来进行描述。

即使是重大的消息引起井喷行情，股价也很快会回落，差不多会在接近以前长期僵持和平衡的地方找到新的平衡点。

做庄的主力在这种“完全竞争”的情况下，要想在短时间内完成整个炒作过程，实际上就是短线庄家，这种行为一般能获取 20% ~ 30% 的利润。我们并不想讨论这种短线庄家行为，因为“机会投资”的理念是分析中长线庄家的炒作过程，寻找可能涨升 2 ~ 3 倍、甚至更多的重大投资机会。

中长线庄家考虑的问题、中长线庄家面临的难题是什么呢？

很多有关“庄家”炒作的股票书籍都谈到这些问题，比如说如何隐蔽进庄；当行踪败露（或者有意暴露）以后，如何震仓洗盘，清除“异己”；当市场上有真实的消息披露以后，如何让知情者经不起上下起落的折磨，经不起时间的考验，自动退出，等等。总之，中长线庄家考虑的问题、面临的难题，集中到一点都是如何隐蔽地炒作、如何避开市场的注意、如何才能减少拉升过程中的卖方力量。最好是当他完成了整个拉抬的动作，股票市场上很多的投资者（尤其是每天在证券公司盯着电脑的职业股民）都两手空空，才有足够的追涨资金愿意在高位接货。

如果一只个股的股价一直处于“完全竞争”的状态，市场上各方面的投资者都参与买卖交易，这种股票一般有很长一段时间处于胶着状态，不可能连续涨升，只是随大市波动。如果庄家炒作一只个股一直处于“完全竞争”的状态，就是人们说的“白马股”，很多知情的投资者都在低价圈买进股票，等待在高价圈竞争出局，庄家手里几百万股、几千万股的股票就没有人接手，只好自己套牢自己了。

笔者根据中国股票市场近几年的实际情况，通过大量的个案观察和分析形成这样一种认识，得出这样一种说法：在某一只股票上做庄的中长线主力，用足够的时间、无比的耐心，通过一段时间的隐蔽炒作（股价在中、低位上下多次震荡和反复洗盘，把知情的场内短线客逐渐清洗出局）。在局部范围内改变了“完全竞争”状态，有意识地营造和形成了“不完全竞争”的格局（庄家炒作的这只股票的流通筹码逐渐沉淀在强者手里，沉淀在决意做中长线的人手里，沉淀在社会上那些不太关心股票涨跌的人手里），这只股票就变成“黑马”。原先知情的投资者早已被清除出局，现在持有这只股票的投资者不知道它为什么会涨升，没有持有这只股票的投资者不明究竟不敢追进，甚至这只股票是谁也不敢大胆持有的亏损股、垃圾股、问题股。这只股票将从“丑小鸭”变成“白天鹅”，控盘的主力心里非常清楚（早就已经调研清楚，或者和上市公司有内幕交易）。在这种情况下，他不仅能够轻松地、随心所欲地将股价拉升到理想的高度，完成整个“价值回归”的炒作过程。而且最关键的是，在拉到理想的高位以后，可以再利用信息不对称和市场的游戏规则，比如说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好消息、好的图形、好的指标和上市公司配合进行分红送配等等，激发广大投资者接手的热情，顺利出掉手里的股票（庄家在高位“派发”股票以后，任随股价暴跌）。西方经济学对“不完全竞争”的解释是：当一个行业或几个行业的个别售卖者能在一定程度上控制价格时，该行业就处于“不完全竞争”之中。当然，这不是简单地说一个厂商对于他所索取的价格具有绝对的垄断力量，而是指不同程度的垄断和竞争的不完全、不平等性。当我们引用“不完全竞争”这一概念，来分析和解释市场的主力庄家与中小投资者的买卖关系（多、空双方中主力做多拉抬，不知底细的投资者获利做空出局）时，“不完全竞争”实际上与“庄家控盘”具有同样的市场特征，对价格的影响具有同样的垄断意义。

在西方社会，寡头、勾结在一起的寡头形成产品价格的垄断，因此，需要制定反托拉斯法来限制和制约这种“不完全竞争”的市场行为。全世界的股票市场上，都有相关的法律法规来制止内幕交易和价格的操纵行为。但是，有意无意的，或多或少的，或明或暗的内幕交易和价格操纵行为实际上还是客观存在的。

例如，美国有名的“得克萨斯海外硫磺案”中，该公司 1963 年 11 月就钻探出硫磺矿，但到 1964 年 4 月 16 日才发布这一消息。在此期间，该公司的许多知情者包括负责人和雇主都购买了大量的本公司的股票，价格在 18～30 美元之间。而到发布“钻探出硫磺矿”消息的那一天，该公司股票价格已经达到每股 36 美元，3 年后每股高达 100 美元。

再举一个例子：1989 年日本著名的“利库路特事件”。利库路特信息公司董事长将准备上市而未上市的本公司股票，以每股 2000 多日元的优惠价格售给日本政界和产业界要人，当股票正式上市出售时，股价已涨到 5200 日元。这些内幕人员就此大获其利。

在中国股票市场上，类似的情况并非罕见，很多新上市的股票、很多黑马股、很多庄股的走势都耐人寻味。内幕交易、黑幕交易、烟幕交易永远不可能绝迹，市场人士都心照不宣。在一般的情况下，当上市公司确实有利好的消息作支撑、确实有业绩提高作背景、确实是一种合情合理的“价值回归”的行情的情况下，庄家会得理不饶人。但是，由于股票市场上客观存在的信息不对称，多空双方（做庄的强大主力与力量单薄的广大中小投资者的较量）力量的绝对不平衡，被强庄炒作的上市公司股票价格的拉抬和操纵，实际上已经被认作是一种可以接受的市场行为、司空见惯的“黑马行情”。

“黑马”之所以“黑”，其中一个原因就是内幕信息并没有完全公开。我们总结这几年的很多“黑马”，都能够发现类似的情形：

（1）信息有意或无意的封锁阶段。上市公司内幕知情者和与之有关联的经营合作人士、炒作这只股票的庄家悄悄进货的阶段。股价特征是在中低位震荡。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）信息泄露阶段。通过亲友、传媒报道等社会传播方式，使消息扩散。股价特征是开始逐渐扬升。

（3）信息公开扩散阶段。市场投资者逐渐从道听途说变为信息公开，从一部分市场投资者的预期演变为市场的预期。股价特征是开始大幅扬升。

（4）信息被市场消化阶段。信息已经完全转化为市场的行为。股价特征是上涨乏力，投资者高位换手（散户型放量）。

还有一种“黑马”产生的情形：

（1）信息公开阶段。股价形成冲动性上扬。

（2）信息遗忘阶段。多头陷阱以后，股价急速回落，在低位震荡或者缩量整理。

（3）信息朦胧阶段。有些市场投资者非常清楚，有些市场投资者不清楚，有些市场投资者不知道。股价小阴小阳，在庄家控盘情况下逐渐涨升。

“机会投资模型”所要寻找、等待的最佳投资时机、重大的投资机会，主要是从“完全竞争”状态逐渐过渡到“不完全竞争”状态的临界点。

在前面两种情况中，第一种“黑马”，一开始就处于不完全竞争的状态，在涨升的过程中不断爆出新的重大题材。我们在中低位的时候，只能从成交量的变化、走势的变化、庄家行为的特征方面去分析和推理，猜测成分很重。

第二种“黑马”，是从完全竞争状态过渡到不完全竞争状态，从“白马股”逐渐变成“黑马股”。我们只要理解这种过渡的过程，就容易把握好机会。

当做庄的主力已经感觉到“完全竞争”状态差不多已经结束，基本上可以控制局面，因而开始发力，股价迅速形成向上突破的时候，“机会投资”理念所推论和预期的重大投资机会由此而产生，并认为这就是最佳的买入时机。此后，股价的涨升过程基本上是在“不完全竞争”状态下进行，做庄的主力采取的买卖手段不仅可以在符合游戏规则的前提下完成，而且可能不会碰到实力对手，轻松完成整个拉抬的过程。

由以上分析可见，当一只真正值得投资的股票被投资大众认识，即使处于低价圈，但由于信息的公开，社会各种投资力量介入形成一种“完全竞争”的状态，这只股票就是“白马股”，股价可能会长时间处于僵持、胶着或者上下震荡状态。投资者要有时间和耐心等待这种状态的逐渐过渡。

当公开的信息已经逐渐被市场遗忘，当广大的中小投资者经不起时间的折磨，没有足够的耐心等待事态（多方力量的争斗和协调，最后形成多方统一的、决定股价涨跌的力量）的变化而逐渐出局，上市公司的流通筹码被决意做多的力量所控制，形成“不完全竞争”的状态，这只股票就变成“黑马股”，“价值回归”行情就成为顺理成章的事情，股票价格就在庄家操盘手的控制下，大涨小回，连续攀升。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 庄股炒作有没有模式

有一本书叫《寻庄与跟庄》，作者对庄家进庄吸筹策略的理解比较深刻。他认为，庄家吸货一般有暗中收集和公开收集两种情况。具体的吸货策略有：

（1）新股上市接货。

（2）底部吸货。

（3）价箱炒作吸纳。

（4）震荡收集。

（5）陆续吸纳。

（6）连续买入。

（7）强行收集。

（8）洗盘吸货。

（9）熊市吸货和牛市吸货。

笔者认为，《寻庄与跟庄》的作者摆脱了短线操作的简单思维，充分考虑了庄家进庄的不同时机，考虑了庄家炒作过程的复杂性以及庄家炒作中可能进行波段炒作，不断有拉抬出一部分货，不断又有打压吸进更多的筹码，在上下起落、震荡中洗盘增筹的具体不同情况，因而投资者对跟庄的时机和投资的策略就要具体分析，以求更符合客观实际。

特别是随着中国股票市场格局的变化，投资品种越来越多，A 股、B 股，即将上市的创业板，股票将从 1000 多只扩展到 2000 多只、3000 多只……不管综合指数怎样起落变化，只要不出现大的股灾，只要经济形势没有开始恶化，牛市没有反转为熊市，许许多多的股票实际上都处于大小庄家的呵护和炒作过程之中。有的股票已经被庄家和吹鼓手吹捧成“泡沫”，成为高高在上的空壳、即将从高位下跌的“熊股”；有的股票刚刚有强庄介入，还在中、低位上下起落震荡，庄家正在招募同盟军；有的股票，庄家实力不够，陷入困境，处于期待和等待的彷徨走势。1000 多只股票，就这样此起彼伏。

从机会投资的角度来讲，我们应该具体看待庄股的炒作，把一只只庄股分别看成处于不同的情况、处于不同的阶段。这样，有助于我们把握最佳的投资机会（就像我们分析判断请客的主人是在菜场买菜，在家里洗菜、切菜，还是在厨房烹调炒菜。“来得早不如来得巧”，最好是正赶上热腾腾、香喷喷的饭菜），在关注、跟踪某些庄股即将挺升以前，适时介入。

由于中国股票市场已经成为一个大的资本市场，在股票市场上炒作的庄家实力



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各不相同，因此，要具体理解庄股的炒作阶段，首先可以通过分析前 10 名主要股东的情况，判断可能是谁在做庄：

1. 超级主力。

如大型信托投资公司、大型投资基金、有实力的大券商，今后还会有国外的超级大型财团（如曾冲击香港股市的摩根国际金融集团），等等。这几年，这种庄家实力越来越雄厚，为了避免过度投机的嫌疑，往往选择业绩好的大盘指标股和龙头股炒作。如果是超级主力做庄的中小盘股，往往上下震荡非常剧烈，挺升时也凶险、出人意料，升幅空间较大。

2. 证券商。

主要是指证券商的自营资金。这种庄家专业水平较高，专门和短线炒作的股民反向操作，经常选择小盘股做独立行情。有时候对承销的新股和配股股票进行护盘性炒作，这种情况一般没有大的升幅空间。

3. 上市公司。

许多上市公司想尽办法，或明或暗地利用闲置资金炒作自己的股票以维护公司的形象。这种庄家的炒作，很长时间在中低位上下震荡，庄家高进低出赚取差价，减少投资风险，大势好顺势拉高，很少做出独立的挺升行情。

4. 其他实力机构和个人大户。

这种庄家主要是以控盘拉升赢利为目的，多选择小盘股和市场不注意的冷门股，股票业绩不一定好也会无缘无故地涨升。

总的说来，由于不同的庄家、不同的主力、不同的投资理念、不同的炒作手法，因而选择的对象也就不同。有的选择长期下跌无人关注的大盘股，有的选择题材股，有的选择资产重组股，有的选择新股，有的选择垃圾股、问题股。同时，做庄的形式也有不同：有的是主动做庄，主动积极炒作拉升；有的是被动做庄，比如说在高位被套，仓位很重，不得不高抛低吸赚取差价，比如说承销配股，在行情低迷的时候被迫成为股东，甚至还有换庄的情况，因为某些原因两家主力协议把筹码在某个价位转让。

由此看来，不管是什么样的主力，不管选择什么样的股票，不管庄家炒作的理念、方式如何，只要有人坐庄就跟进，这显然不符合机会成本的要求，不符合“机会投资”的理念。因为有可能碰上护盘的庄家、在中低价股中埋头做差价的庄家，甚至跟上选错投资对象的庄家，正在炒作将会被摘牌的股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者在此强调，我们推崇的投资理念和投资策略，之所以叫“机会投资”，是要求尽可能选择积极主动型的市场主力，尽可能选择有公开的、潜在的或者朦胧的炒作题材的上市公司股票，有较好的业绩支撑的股票，有一两倍甚至更多上涨升幅空间的股票。跟这样的庄家进行中线投资，才有可能保证获得翻倍的投资收益。

笔者在1993年3月开始使用股市分析软件，最先使用深圳大学刘光富教授研究开发的“智富金融投资分析智能系统”。因为证券营业部当时使用的“钱龙”实时系统还没有普及，个人使用盘后分析系统还是靠手工每天录入数据，1994年改用无线接收数据，1996年以后才通过电视传输频道接收数据。

随着“钱龙”、“汇金”、“分析家”、“大智慧”等等股票分析软件日益普及，笔者后来又增加了“钱龙”和“分析家”两套系统。在电脑、人脑结合，日复一日的寻庄、跟庄，在一次又一次的“骑着黑马找黑马，摔下黑马追黑马”的戏剧性过程中，慢慢形成了一个近乎于逻辑思维的定势，感觉确实存在一种基本的韵律和格式。

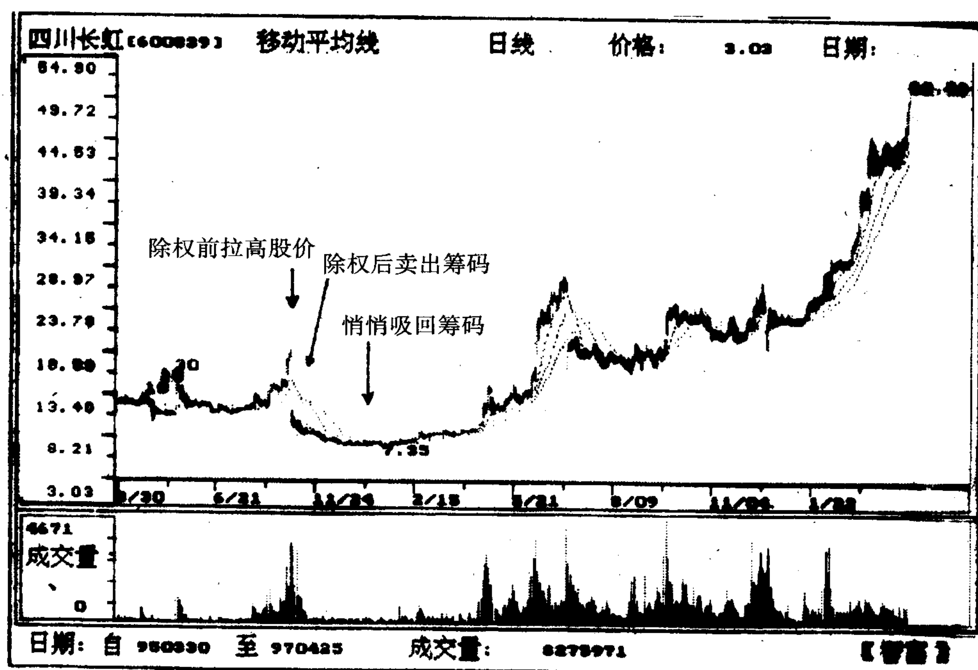


图 4-19 1995年3月至1997年4月，四川长虹走势（日K线）。

1995年8月23日四川长虹除权以后，半年多时间每天成交量最少都是几百万股。在当时市场极其低迷的情况下，很多股票每天成交量才二三万股，有的只有几万股，四川长虹一直保持几百万股，与此形成鲜明的对比。图形上走出一个漂亮的圆底，后来就成为沪市龙头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

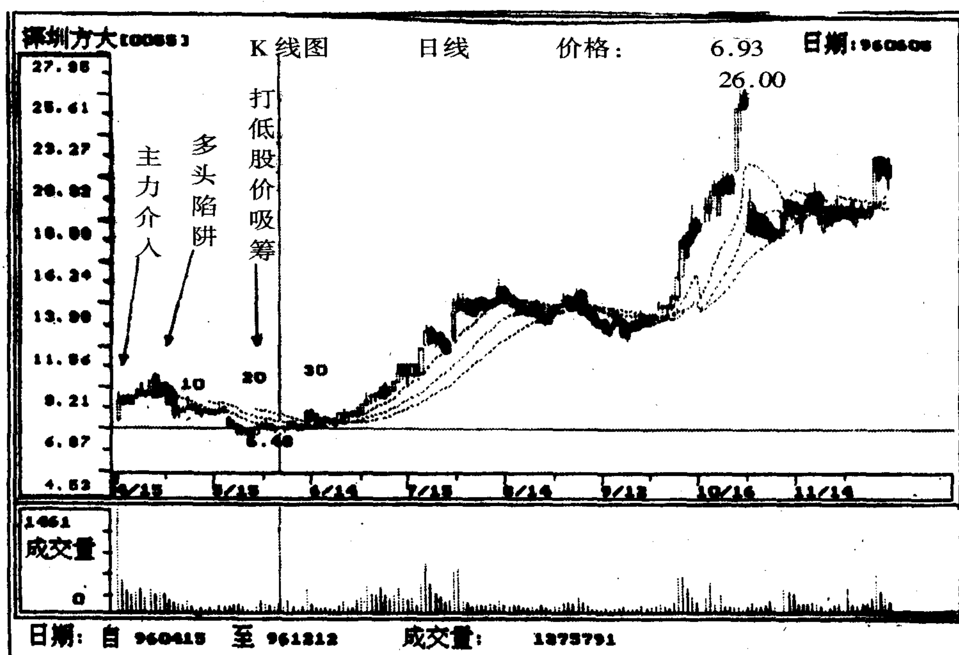


图 4－20

1996 年 4～12 月，深圳方大走势（日 K 线）。

深圳方大一上市就被庄家从 7.5 元拉高到 9.98 元，庄家将筹码换给追涨的投资者，将他们套在 9 元以上然后破位下跌，打低后接过斩仓盘开始拉升行情。笔者在 7.42 元追进，并推荐同事也一起买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

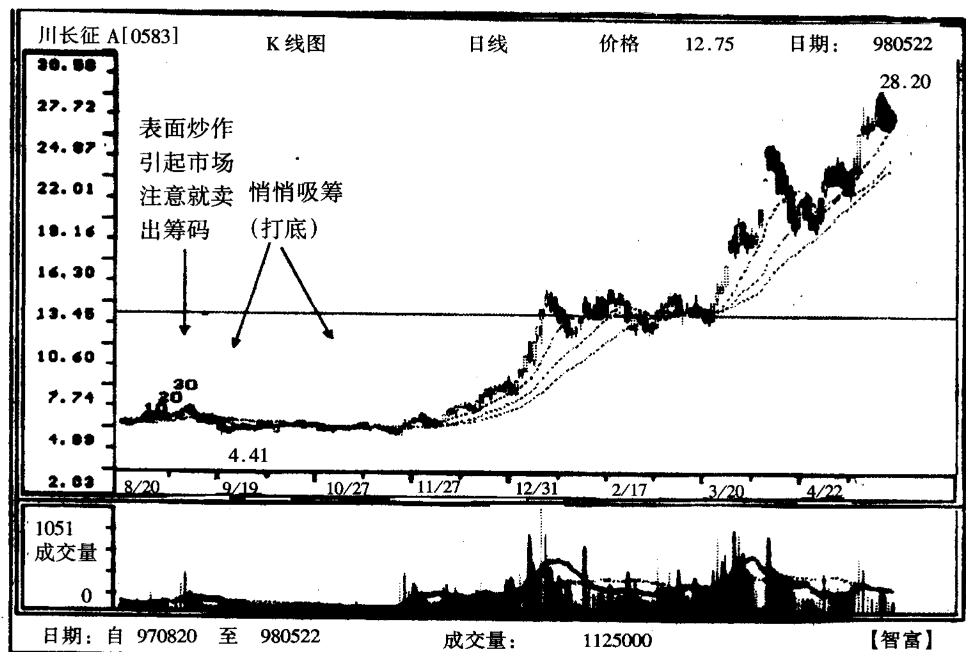


图 4－21

1997 年 8 月至 1998 年 1 月，川长征走势（日 K 线）。

笔者 1997 年 9 月见均线系统多头排列，在 6.3 元追高买入，下跌到 5.3 元又补仓摊平成本。庄家狠心砸到 4.41 元，套了几个月才获利出局，眼睁睁看着这只股票成为持续涨升几年的大黑马。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

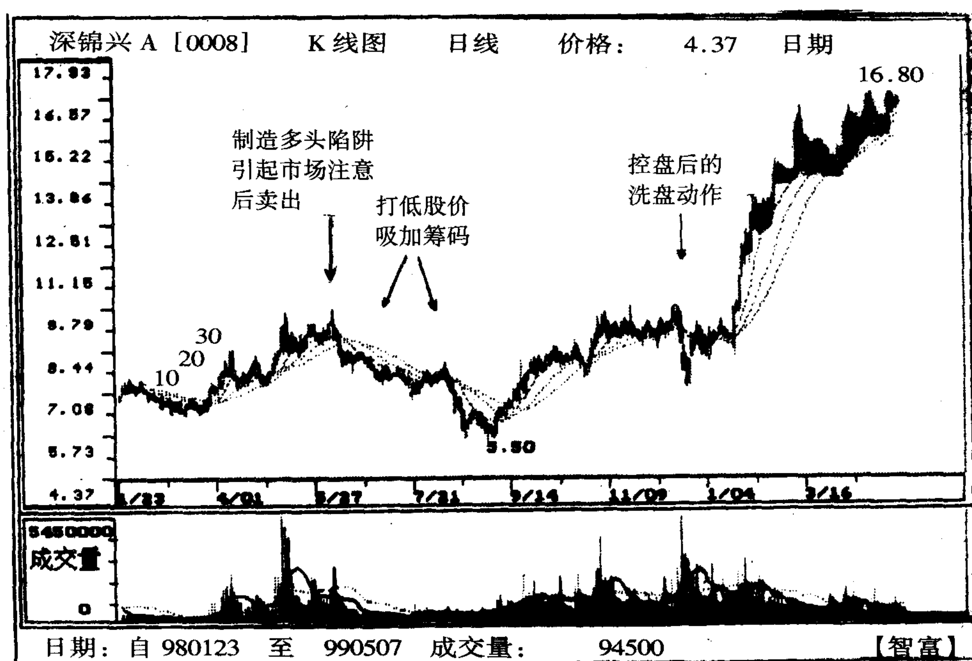


图 4-22

1998 年 1 月至 1999 年 5 月，深锦兴走势（日 K 线）。

1998 年 11 月 6 日，深锦兴刊登董事会风险提示公告，提示投资者注意风险。笔者观察几天以后，见股价走稳并向上突破，于 1998 年 12 月 15 日在 9.7 元附近买入。结果股价连续 4 天跌到 7.3 元，稍有赢利就卖出了股票。无论如何想不到竟会被庄家拉到 126 元。

在此，以笔者 1993—2000 年实际跟庄进行短线炒作和波段炒作过的庄股作为例证。笔者认为，大小不同的庄家，只要是积极主动性的炒作，只要是以追求资金的增值为目的的投资和投机行为，差不多都用这种大同小异的形式完成整个炒作的过程。而且，并不是大市向好时才有这样的黑马出现，而是每年都有这样的黑马行情。

综合 1993 年以来的例证，我们似乎可以看到一个基本的规律：无论是大盘股、中小盘股，无论升幅空间是一倍还是十倍，无论拉升的过程和时间是三个月还是两年，确实都存在这种有节奏和规律的运行模式；如有不一样的地方，也只不过是多头陷阱的大小差异、震荡洗盘的形式差异、拉升时机和拉升速度差异、上升路径的曲折迂回差异而已。

为了方便读者理解和记忆，笔者用 2000 年买进的黑马股上海港机走势图为例，（见图 4-23），示意庄股可能的炒作阶段以及盘面的特征等等。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

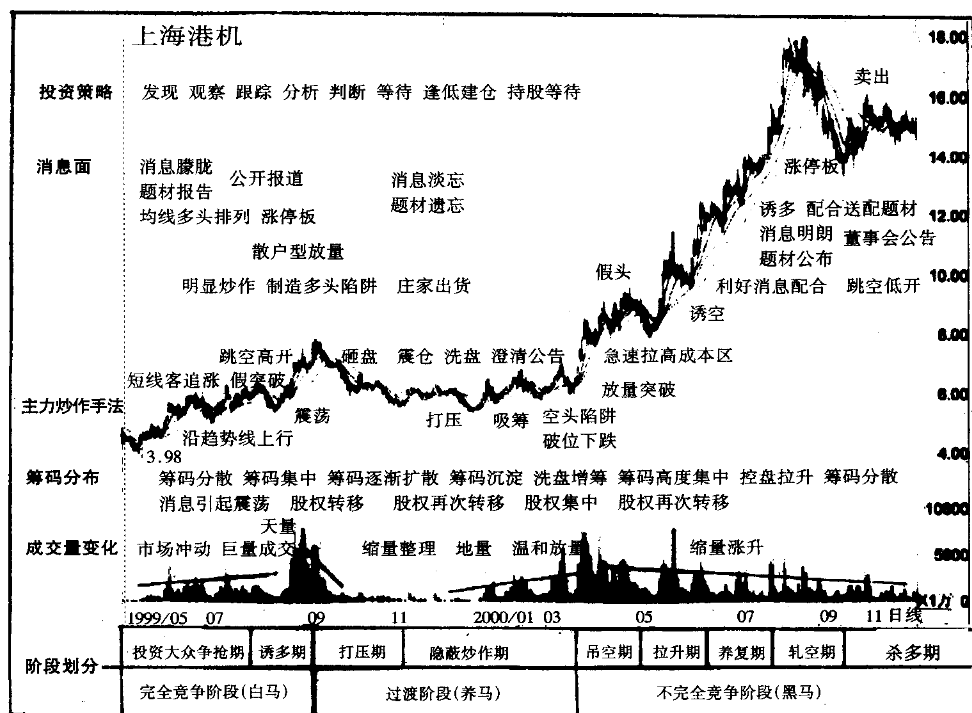


图 4－23

上海港机庄股可能的炒作阶段。

笔者认为，庄家一旦投入较大的资金，基本上都会利用股票市场的游戏规则，按照资金的运作规律完成这样的炒作过程，形成独立于大盘走势或者跟随大盘的走势。无论是在熊市还是在牛市，每年都存在这样的庄股行情，每年都可能给投资者提供这样的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

机会投资 模型与逻辑

在股票市场上成功的人，大多是具有个性、独立研判的投资者。若围着分析师、股评家转，不加鉴别，一听股评人士或朋友推荐就跟风追杀，成为没有头脑的买卖“机器人”，即使不葬身股海，也难有大的成就。

军队中的高层将领必须善用头脑和智慧。比如军事参谋考虑战事，挎包里带着的是军事地图。地图上不见真刀真枪，不见山川、湖泊、桥梁，一切与战争有关的重要情况都以抽象的符号形式表示，成为军事参谋逻辑推理、指挥打仗的依据。

野战司令部里，将军使用的是“沙盘”，正在预谋的、正在策划的、即将发生的战役，都在沙盘上预演。胸有成竹、运筹帷幄的将军似乎已经从沙盘上推演到战争的生死垂败。智者思维的基本特点，是知轻辨重、懂得取舍，抓住关键要害，从错综复杂的表面现象当中归纳总结出一些基本要素，抽象地思考一些前因后果本质的联系，形成有根据的判断、推理和假说，并用这种思维和理念指导自己的行为。

笔者在这一章提出“机会投资”模型，推荐投资者应用这种抽象的逻辑思维能力，用投资智慧、用理性的工具，去抓住交易投资的精要，去排除各种无关紧要的信息干扰和刺激，形成有根据的推论和假设。这将有助于投资者在股票投资的实战中准确把握投资机会，轻松跟庄，临危不乱，稳操胜券。

第一节 索罗斯表述的“投资模型”

“成大器者，必定以思想称雄”。索罗斯的《金融炼金术》一书深藏奥秘和诀窍，我们从字里行间去理解、去揣摩他如何分析个股、如何判断大势、如何把握市场转变时期、如何面对变化的市场行情及时调整对策和如何准确地把握投资机会，每读一遍都感觉受益匪浅。他实际上已经在书中向世人公开表述了他成功的诀窍和赚钱



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的秘密武器——他的反身性理论。只不过看人们的思想和理性能否与他产生共振和共鸣，能否真正领悟这一秘密武器的奥妙，是否理解它的实用性，是否懂得它在股票投资实战当中的价值罢了。

索罗斯在书中“导论”开始的第一句话，就坦诚地揭示出他步入成功的根本原因：“可以说，这本著作是我生命历程的写真。它不仅论及了许多我本人最持久的兴趣，同时还融汇了我的思想发展的两条主线：抽象和务实。”

联系现实推敲这句话，确实很有韵味。在经济现象中，和人人趋之若鹜的金钱打交道，没有“务实”精神，夸夸其谈、华而不实，不可能从别人手中赚到一分钱，更不可能积聚巨额财富，有什么大的成就。然而，如果没有“抽象”的思维技能，在股票市场上就不可能有深刻的思想，不可能具有透过现象看本质的洞察力，不可能摆脱日常琐碎信息的刺激和烦忧，成为“赚钱比花钱容易”、超凡脱俗的投资高手。

投资者在股票市场上受困于各种假象、各种诱惑、各种陷阱，缺乏将军的风度，关键的原因就在于，没有锻炼和培养这种“抽象”的思维能力。

不是吗？你抓不住要害，心里就不踏实，神经处于高度的敏感状态，每天紧张地盯着大盘的走势，害怕遗漏掉每一个与自己买进的股票有关的信息，忧虑该买还是该卖，计较的都是证券交易过程当中出现的每一笔价格变化细节。特别是初入股市不久的投资者，似乎什么都要紧、什么都担心、什么都害怕，特别是股票已被套牢更是如惊弓之鸟、草木皆兵，好像什么事情都会影响股票的升跌。

索罗斯说：“当我成为一名基金经理之后，情况就完全不同了，金钱的投向关系到自己的饭碗，我再也无法超然于投资决策之外，不得不努力开掘全部的智力资源。**不料抽象的技能居然大擅胜场，令我喜出望外。当然，如果将成功归之于抽象的观念，也许言过其实，但由此而确立了优势则是无可置疑的**。”

索罗斯讲的这种“抽象的观念和抽象的技能”，隐含在他的“反身性理论”中。笔者在前面第三章第一节已经简约介绍了他“抽象的观念”——反身性理论。这一节，我们再进一步研究他“抽象的技能”——投资模型。

笔者不得不特别提请读者留意这个基本的方法论观点：任何一个事物，无论有多复杂，人们对它的理解和把握首先取决于描述它的方式。换句话说，复杂的事物，如果我们描述也非常复杂，那就根本无助于我们对它的理解和把握，因为没有抓住它的要害和实质。

复杂的事物，在聪慧的人眼里不会去注意它具体的、不同的变化细节，而是抽象出基本的变化形式和大体的轮廓，在头脑中去粗取精、去伪存真，简化以后，清楚而简单地描述出来。这样，抓住了本质，非常复杂的事情也会变得非常容易对付和处理。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯不同于院校的“学究式”哲学家，他不需要应用学院派的哲学术语、哲学体系来分析和观察股票市场上的交易现象，形成空泛的、高高在上的术语和理论。他是一个现代实用主义投资家，用哲人的头脑和哲学的智慧，以他的理解，把股市上错综复杂、万千变化、诸多信息从四面八方刺激投资者的感观的情形，社会各方面人士参与股票交易的混杂现象以及股票价格起落变动的运动趋势，抽象概括为三个基本的要素：“每股收益”、“股票价格”、“时段”。

他说：“研究如此复杂的情境，我们必须采取简化的方法，参与者的偏向就是这样一个简化的概念，现在我想更进一步，引入主流偏向的概念。”

他接着解释说：“市场中存在着为数众多的参与者，他们的观点必定是各不相同的，其中许多偏向彼此抵消了，剩下的就是我所谓的‘主流偏向’。这个假设并非对所有的历史过程都合适，但的确适用于股票市场和其他市场。诸多观点的总和之所以可能，是因为它们相交于一个共同点，即股票的价格。……其他因素各不同，我们需要对‘其他因素’了解更多些以建立我们的模型。在此我将引进第二个简化概念。假定存在着一个无论投资者是否意识到都将影响股票价格变化的‘基本趋势’，其对于股票价格的影响程度，视市场参与者的观点而定，绝非一成不变。以这两个概念作为基础，就可以把股票价格的运动趋势拟想成‘基本趋势’和‘主流偏向’的合成。”

索罗斯的这一段表述，我们可以理解为，图 5－1 中三个基本要素实际上包含了这样的含义：每股收益（基本趋势）、股票价格（主流偏向）、时段（时间）。

索罗斯对这个图表作了很详细的说明：“起初，对基本趋势的认定将是在一定程度上滞后的，但该趋势已经足够强大，并且在每股收益中表现出来（A－B）。基本趋势被市场认可后，开始得到上升预期的加强（B－C），此时，市场仍然非常谨慎，趋势继续发展，时而减弱时而加强，这样的考验可能反复多次，在图中只标出了一次（C－D）。结果，信心开始膨胀，收益的短暂挫折不至于动摇市场参与者的信心（D－E）。预期过度膨胀，远离现实，市场无法继续维持这一趋势（E－F）。偏向被充分地认识到了，预期开始下降（F－G）。股票价格失却了最后的支持，暴跌开始了（G）。基本趋势反转过来，加强了下跌的力量。最后，过度的悲观得到校正，市场得以稳定下来（H－I）。

“应该强调，这只是一条可能的路径，产生于一个基本趋势和一种主流偏向之间的相互作用。在现实中，基本趋势可能不止一个，偏向内部也会有各种微妙的差别，事件的序列过程也可能会有迥然不同的路径。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

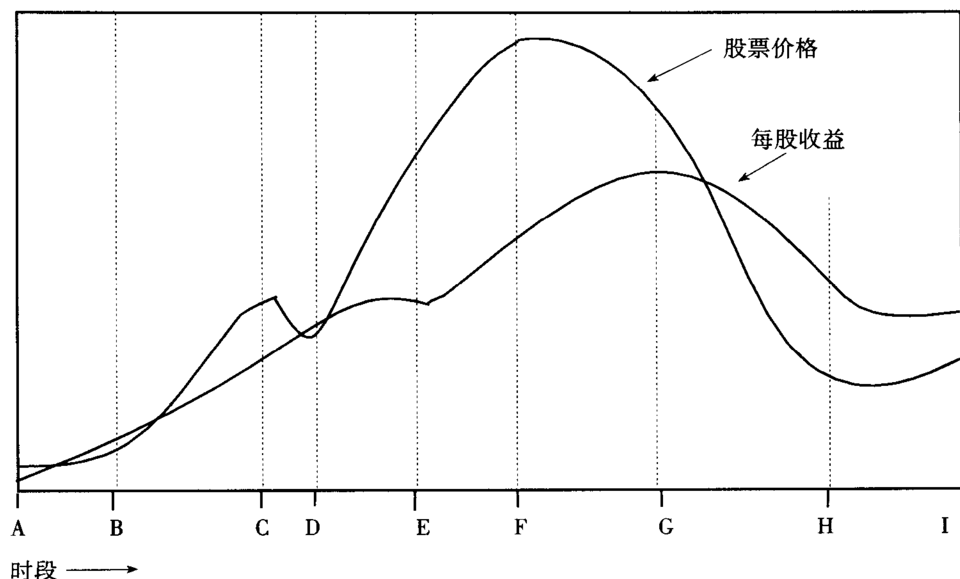


图 5-1 索罗斯表述的“股票市场中的反身性”。

“关于模型的理论结构还可以说上几句。我们感兴趣的是参与者的偏向和事件实际过程之间的相互作用，然而参与者的偏向并没有直接出现在模型中，两条曲线都是实际事件过程的表现。主流偏向部分地融入了这两条曲线之中，部分由它们之间的差异体现出来。

“遗憾的是，模型只提供了如何确定股票价格的部分解释，基本趋势只是一个起占位作用的符号，以表示‘基本因素’中的变化。在这个概念中并未定义基本因素包括哪些内容，甚至回避了基本因素应当如何度量的问题。收益、股息、资产价值、自由现金流量，所有这些标尺都是相关的，其他标尺也不例外。然而，对每一种标尺所赋予的相对权重却取决于投资者的判断，也即受制于其偏向。”

在以上句段中，我们可以清楚地看到，索罗斯使用了经济学中一个常用的概念——“模型”。他对一种假定条件和可能的实际情况进行综合思考，形成了有根据的推理和构思，然后用既抽象又形象的语言符号表达出反映整个构思和推理的模型。

这种推理和构思的模型，如果在实践中证明无效或者经常无效，那么就是一个空想，是不符合现实的模型；如果在实践中有效，而且是经常有效，则是符合客观事实的实用模型。

索罗斯是幸运的，也是非常成功的。**他说：“我操作的方式基本上是在脑子里有一个理论，然后在市场行为中加以检验”**（《索罗斯旋风》第 72 页）。**“在我本人的投资**



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生涯中，前述模型已经证明了它能够带来相当丰厚的投资回报"（《金融炼金术》第33页）。

很显然，如果你认真揣摩他的这些原话的含义，不用笔者在此再作过多的解释你就会明白，索罗斯对股票市场上由于人的交易行为（市场主力与上市公司的或明或暗合作关系、市场超级主力对股票价格的人为操纵现象、投资大众由于贪婪和期望引起的助涨助跌的浪潮）所引起的股票价格运动趋势的理解，高度抽象概括为这样一个看起来非常简单的投资模型，使他如虎添翼，使他的整个投资生涯一步一步迈入辉煌，成为震惊世界的金融巨人。

从哲学的角度理解，智慧只是人类的一种灵性，智慧与智力并不是一回事。智慧需要转化为智力，主要是指人的理性能力，包括认知的能力、节制内心欲望的能力、形成好的行为习惯和行为方法的能力。

索罗斯运用哲学的智慧观察和分析股票市场上的交易行为，关键在于他发现了股票市场的交易现象和自然科学现象的本质的不同，参与交易的人，没有也不可能独立于市场之外。索罗斯说："在社会科学所研究的现象中，包括金融市场在内，存在着富有思考能力的参与者，因此问题变得更复杂……"

海南省行政学院教授柳树滋在《金融炼金术》一书的"译序"中写道："索罗斯的新认识则是，**对自然现象的研究同对社会现象研究有着根本的区别，因为在后者中，参与者的思想成为所要认识的事态的一个不可分割的组成部分，事态的发展并不具有对于思想的独立性，因此，在自然科学中适宜的方法，在社会现象的研究中不再适宜**。在此基础上，索罗斯很快形成了自己独特的哲学理论——反身性原理。"

索罗斯正是在这种思想指导下，抽象的集合成一种非常简单的投资模型，借助逻辑工具把智慧转化为智力，用于指导自己的投资实践。这就使他具有惊人的洞察力，这就是使他成为震撼全球的"赚钱高手"的本质原因。

当然，他心里非常清楚使用这种"模型"、使用这种"秘密武器"的含义。索罗斯说："我第一次系统地应用这一模型是在20世纪60年代后期，正值集团企业热时期，它帮助我在繁荣和萧条两个阶段中都赚了钱。"

索罗斯正是深刻地洞悉了股票市场上的把戏，他非常清楚是些什么样的关键要素决定了股票价格必然性的趋势演变。他抓住了投资者（对股价的涨跌起关键作用的主力投资者）躲在K线背后的有动机、有目的的行为这一要害。

投资者的市场行为，特别是主力投资者的市场行为，是一种客观的市场现象。违规和不违规，操纵和不操纵，内幕和公开，这种界限永远是含混不清、模糊不明或者兼而有之的。只要股票市场的交易规则不作本质上的改变，人的逐利本能及其社会本性不会彻底改变，市场就永远不会完全平等。理解和把握它们的因果关系，就有助于投资者把握了投资的机会。而其他一些次要因素，在他的眼中虽然也在不同程度上客观地影响股票价格的变化，但相对来说，在股票市场上股票价格日复一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日地交易的特殊游戏规则当中，已经成为偶然的、不那么重要的因素了。

第二节　“机会投资模型”

在华尔街，证券投资理论和方法是“钱生钱”的专用工具和技巧，自然是最高的“商业机密”。

作为一种知识成果，虽然具有高度的价值含量，具有科技成果的基本特征，但是，真正有实战意义的投资理念和技巧，却不可能得到类似科技成果的专利保护，不能申请专利。因此，国际上的大投资家、大投机家，大都把投资理念和投资技巧作为一种“不传外人”机密而藏匿在手中。

公开流行了几十年，甚至近 100 年传统的证券投资理论、理念和策略，主要是一些技术分析方法，以数理统计方法、计量的方法为主。这些理论和方法随着个人计算机应用在投资领域的推进，先后传到了国内，成为中国股票市场上投资者熟悉的投资分析工具。

坦率地讲，这些只是初入市的投资者必须学的第一课，就如同我们要想把英语作为一个有效的工具来使用，首先必须掌握英语的 26 个字母，然后还要掌握语法，最后还要靠自己创造性地灵活使用。

笔者在近 10 年投资实战中，并没有感觉到查理士·道尔创立的“道氏理论”，艾略特创立的“波浪理论”，以及各种 K 线形态、技术指标等投资分析工具指导投资实战产生预期的效果。相反，越是相信这些理论和方法，越是每天盯着电脑分析各种形态和图形，不知不觉就上了技术、图表、舆论的当，得到的多是困惑和怀疑，避不开的是一个又一个的陷阱。

由于 1997 年的“亚洲金融风暴”，中国人才猛然注意到金融巨鳄索罗斯。有关这位大师的生平、战绩、成就的书不断翻译出版，他的投资哲学和投资理念，对中国的投资者产生了强烈的震撼和冲击。

摧枯拉朽的风暴，既具有破坏力，也往往使地球上的生物焕发新的生命。细细琢磨索罗斯反复强调的“洞察力”的含意，认真体味索罗斯“反身性理论”所蕴含的深刻思想，结合对股票市场几年来的观察、分析，回顾一次又一次正确与错误的判断，就像经历了一场“理念的风暴”，突然使人豁然醒悟。

于是，笔者在理解索罗斯的“反身性理论”基础上，结合本人的实战经验，建立了一个“机会投资模型”。近几年的投资实践证明，当我们把索罗斯的“抽象的理念”和“抽象的技能”明确地表达成“机会投资模型”，并用它来指导实践，就产生了强烈的震撼效果，获得令人欣喜的回报。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，真正要想把这种理念风暴的结果明确地表述给读者，却感到有些词不达意：

第一，由于中西方文化存在着差异，索罗斯的《金融炼金术》一书，是西方哲人的思维方式和表述习惯，书中所表达的“投资哲学”和“投资理念”，需要进一步通俗化，才容易使中国股票市场上愿意从观念形态上（价值观）理解并接受索罗斯的中国投资者（比较理性的投资者）从中获益，然而通俗化确非易事。

由上海证券报社总策划，何之先生著的《大师的命门——关于市场分析的缺陷》一书中，就这样指出了索罗斯抽象的哲学思维与常人的思维习惯存在着一道无形的鸿沟，因而不容易沟通和理解。何之先生说：“说到‘反射论’，据说在索罗斯先生成名之前无人问津，等到他成名之后众人却是趋之若鹜，他那本没人读得懂的《金融炼金术》，也随之而‘洛阳纸贵’。其实，我认为既然是读不懂的东西，即使再好，也不必去读它，因为弄不好反而会‘误入歧途’。你想想，索罗斯先生书中那一套都是一些玄妙莫测的东西。玄妙莫测的东西有个特点，就是只能意会、不能言传，既然语言描述说不清楚，旁人又怎能从书本上学到什么呢？……一知半解反而容易‘走火入魔’。”

由此可见，要理解哲学大师的思想，要把他的“洞察力”变成我们每一个普通的中小投资者的“观察力”，还真的需要笔者这种学哲学的学生去做这种通俗化的“桥梁”工作，尽管是件吃力不讨好的事。

第二，中国股票市场的游戏规则，从总的原则来讲，和西方的一样。但是，笔者认为，由于民族的、文化的、管理的等等方面的原因，中国股票市场近 10 来年形成的“投资文化”，已经客观地显现出与西方，特别是美国华尔街的“投资文化”的不同和差异，其中一个明显的特征就表现在对“庄家”这个概念的理解和表述方面。用西方证券市场上习惯表述的“主流趋势”、“主流偏差”、“主流倾向”，这些词都似乎不那么直截了当，而用中国股民熟悉的“市场主力”、“庄家”、“做市商”这些词可能更切合中国的实际。

在中国的公开出版物上（不仅是出版社出版的书籍，甚至是中国证监委指定的证券专业报刊），可以看见公开的研讨“庄家”如何如何，投资者“如何做庄”、“如何识庄”、“如何破解庄家”、“与庄斗智”、“与庄共舞”等等。而在翻译的国外有关股票的书籍当中，基本上没有看到这些词的出现。

在中国大百科全书出版社再版的《股票操作学》一书中，也没有公开讨论“庄家”如何做股票，只是在讲“做手”如何炒作，并且在书中强调：**“在法律面前，做手是没有地位，是犯法者”。“做手的行为是触犯证券法令，甚至刑法的，但是往往做手与大户之间很难区分清楚。大量持续买进，或者大量持续卖出，可以认为其有影响行情之意图。你说他犯法，他说怕买不到，所以非常着急，大量地连续买进；他认为行情垮下来，怕卖不掉而不计成本地卖出。证券主管或监察机构**



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易法律有很多漏洞；可是至少有制定那样的法律，在某些时候与某些地方也执行了那些法律……但大多数的国家对于内幕交易的制裁，都是马马虎虎的。”（见中国言实出版社《极限投机》第 15 页 ）

对美国股票市场 20 世纪 80 年代的内幕交易及市场操纵现象记载最为翔实的《股市大盗》一书（四川人民出版社，1997 年 12 月版），详细记载了华尔街最大的内幕交易案始末，成为全球最畅销的书。它粉碎了人们想当然的认为西方成熟的股票市场监管严格，不存在黑幕和丑闻，不存在操纵现象，只有新兴的股票市场才有不规范的情况这样一种偏见。

在香港、日本、美国股票市场上存在实力雄厚的主力机构（如前几年称霸在各国股票市场的索罗斯的量子基金、摩根财团等等），存在广大的中小投资者，这种“不对称”的现象就永远存在。市场主力想方设法，变换方式和技巧，变明目张胆为暗中操纵和影响股价的现象，过去有、现在有、将来也有。健全法规、加强监管，抑制非理性的投机狂潮，永远是世界各个国家和地区证券管理层不可懈怠的工作。

第六，如果今后引进“做市商”制度，“庄家”将由暗中转为明处。著名股份制专家刘纪鹏说，资本市场离不开机构操盘。在外国成熟股市也存在着类似我们现在所说的“庄家”的角色，只不过他们称为“做市商”，正式登记，身在明处。证券管理部门通过一套明确的管理规则对做市商进行有效的管理。比如说做市商必须充分披露其操盘行为，并明确其对所操盘股票的责、权、利关系（《深圳商报》2001 年 2 月 13 日 B5 版）。

根据以上六点考虑，笔者在此将索罗斯的“反身性理论”，更具体、更明确地称作“机会投资模型”，并用图 5－2 来示意。

笔者认为，“模型”是在很多领域广泛应用的一个概念，是人类利用大脑的逻辑思维能力，把某些固定联系的、形成规律认识的东西，加上形象直观的思维，以某种固定的、简洁明了的形式再现现实或未来的过程。股票市场上，模型产生于大量事实的归纳，是投资者以“痛苦的代价换来的投机智慧”。

在笔者看来，这样一个“机会投资模型”，应该属于积极型股票投资策略和思路。它形象地、直观地、简明扼要地体现了第三章第五节中表述的“机会投资”理念和思想 （一）尽可能减少机会成本的原则；（二）中线持股守仓的原则；（三）重视价值分析的原则）。它用一种逻辑语言的形式，表达了投资者希望通过准确的判断和选择投资时机，在个股有涨升机会的情况下，进行中线持股的投资活动这样一种明智的、理性的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

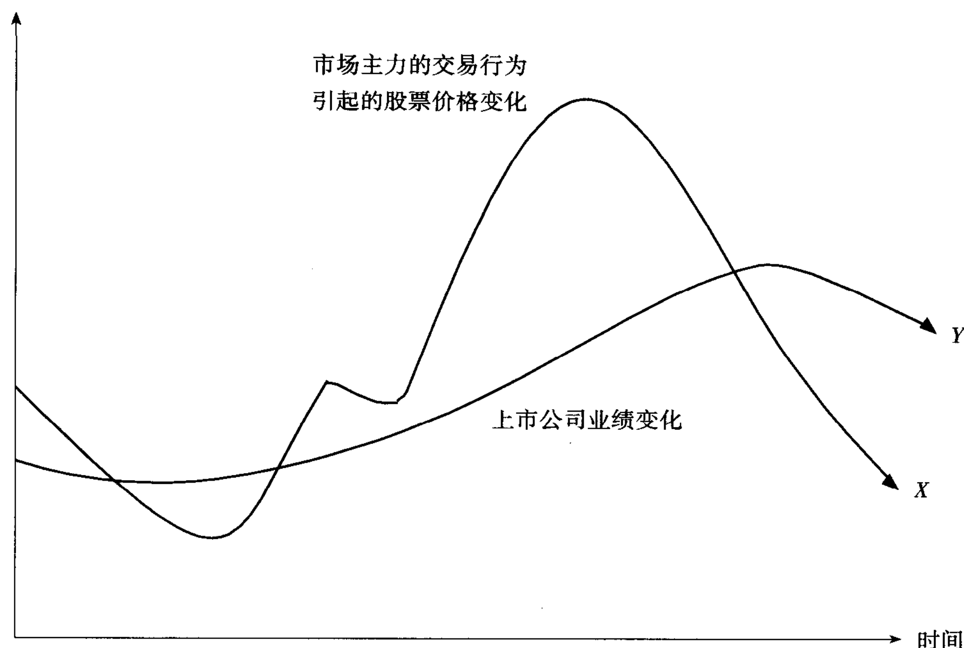


图 5－2 “机会投资模型”示意图。

在笔者看来，建立和使用这个“机会投资模型”，对理性的投资者可能具有以下实战意义：

1. 可以帮助我们洞察和理解中国股票市场上，股票价格起落涨跌的本质特征，在纷繁复杂、万千变化的股票交易行为当中，抓住决定股票价格升跌的主要矛盾。

不妨从辩证法的角度来看一下个股 K 线的运动变化情况，我们就会这样理解：任何事物发展变化的根本原因，不是在事物的外部而是在事物的内部，在于事物内部的矛盾性。事物内部的这种矛盾性是事物发展的根本原因，一事物和他事物的互相联系和互相影响则是事物发展的第二原因。在股票市场上，K 线表达上市公司股票价格的变化情况。由于上市公司业绩(“*Y*”）将有重大的提升，而这种业绩的变化已经被超级主力机构发现、认可，并形成一种实际的市场交易动机和行为。一旦这种主力行为（“*X*”）已经能控制股价的起落，价值回归的可能性和必然性自然就增大；股票价格的涨升，K 线向上的运动趋势，就成为或早或迟的、符合逻辑的事情。而在这个市场各方投资者参与的交易进程当中，投资者本人的交易行为（“*T*”中线持股）也对股价运行的进程产生或大或小的影响。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毛泽东在《矛盾论》一文中，对这样的问题有过非常精辟的表述。他说，在复杂的事物的发展过程中，有许多的矛盾存在，其中必有一种是主要的矛盾。由于它的存在和发展规定和影响着其他矛盾的存在和发展。任何过程，如果有多种矛盾存在的话，其中必有一种是主要的，起领导的、决定的作用，其他则处于次要和服从的地位。抓住了这个主要矛盾，一切问题就迎刃而解了。不懂这一方法，在纷繁复杂的事件中就感觉像是一团乱麻，茫然不知所措。

2. 规范和约束投资者的理性投资行为，减少随意的、随机的、冲动性的投资行为。

因为使用这一“机会投资模型”指导自己进行投资，就必须认真分析“*Y*”、“*X*”、“*T*”三个要素，制定计划，等待最佳的切入时机，从而有可能形成有理性、有节制、知进知退的投资策略。按照我们经常使用的说法就是：有意识的进行波段炒作，有计划地进行上升浪的持股炒作（下跌浪持币等待观望，上升浪持股等待最佳时机出局）。

3. 使用抽象的逻辑推理的方法，在有充分根据的情况下，可以加强投资者的资信力和自信心，避开无关紧要的信息困扰。

当“*Y*”、“*X*”、“*T*”三个要素都存在充分的客观现实基础，有充分理由的情况下，遇到短暂的不利情况或者突发性信息刺激，投资者都有信心持股，而且有充分的理由说服合伙人（不管风吹浪打、心态安然地等待股价涨升）。

笔者已经有很多次这样的体验：当我们持有即将挺升的个股的时候，因为种种信息的干扰，比如考虑大盘的走势可能回调，图表难看或考虑报纸的某个消息可能对该板块的股票走势有影响等等，我们卖掉了这个股票。很快我们就发现它原来真是一匹“黑马”，主要影响K线变化的“*Y*”、“*X*”、“*T*”三个要素根本没有改变，我们又被庄家戏弄、被市场开了一个玩笑。

4. 逐渐形成自己独特的“投资时空观”和投资艺术。

在股票市场上从事短线炒作的投资者，他们的投资时空观，与“机会投资”的投资时空观是有很大差异的。短线炒作的理念，是在一年当中把握无数次较小的投资机会（每次投资时间较短、获利空间较小），把一次一次的投资收益相加，作为一年的投资回报。因而到了年终结算的时候，也许他们的投资回报是赢利，也许是亏损，相对来说风险比较大。而“机会投资”的中线炒作理念，是一年把握几次较大的投资机会（每次投资时间较长、获利空间较大），相对来说风险要小一些。就像我



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们判断春、夏、秋、冬相对要准确得多，而在同样一个季度，要判断这几天会刮风还是下雨就不容易准确一样。股票市场上，投资风险与股票投资期限的长短成反比，投资风险随着投资期限的延长而不断下降。树立中线投资的时空观，投资回报要相对稳定得多。

5. 有利于投资者形成稳定的投资风格。

心理学家认为，人的行为经常伴随情绪，带有冲动性、偶然性。良好的行为、成功的行为，在多次重复的情况下才形成稳定的行为习惯。当我们使用这种投资模型的时候，无形中就把我们头脑中的正确的想法，把我们经过深思熟虑的投资理念用相对稳定的形式固定下来。多次跟庄的成功，资金的稳定增值，人就会更有自信，股票交易的行为就会更加稳健。

显而易见，如果我们借助这一投资模型，用中线投资的方法，形成稳定的投资风格，就能更好地保证使资金稳定的增值。

6. 有利于形成稳定的投资模式。

使用“机会投资模型”，在股票市场上寻找满足“*Y*”、“*X*”、“*T*”三个基本要素条件的股票，实际上就是专门寻找即将挺升的股票，在“主升段”持股待涨。这就是“中线赚大钱”的投资理念和投资哲学。

如果需要简单地举例来解释，使用这个“机会投资模型”的好处，那么，在股票市场的实战中，很多投资者都有这样的体会：

投资者有时得到确切可靠的消息，上市公司业绩将有大幅度增长，但是买入股票以后，市场一阵冲动性的上扬就结束了涨势，很可能只涨了 20% ~ 30%。“机会模型”可能会给我们提供一种这样的解释，不存在“*X*”的作用，市场上的各种力量互相抵消，没有形成一种有序的系统运动。

投资者有时明明已经找到有主力庄家炒作的股票，但一年半载老是在低位震仓洗盘没完没了，跟对了庄家也没赚钱。如果按照“机会模型”来解释，就有可能是没有业绩支撑，“*Y*”的条件不够充分，主力没有办法把它炒高，仅仅是一种护盘行为，并不是给市场提供了投资的机会。

投资者有时跟对了庄家，上市公司的业绩确实也有增长的潜力，但投资者经不住震仓洗盘，翻身掉下“黑马”。在这种情况下，如果使用“机会投资模型”，投资者就会充分考虑时间“*T*”的问题，谨慎地、慢慢地买入，耐心持股，避开各种各样的信息刺激，粗线条的考虑涨升的趋势。不做短炒的差价，当然就不会被清洗出局。

“跟庄”，从本质上讲，就是投资者跟随市场的主流趋势。这种现象并不单纯见



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于中国股票市场上，美国股票市场上也有类似的现象，甚至有人设计出专门的交易方法，设计出专门的电脑程序和软件，识别和跟踪基金等机构大户的行踪。因此，在股票市场上，识庄、寻庄、找庄、跟庄的书籍很多，随着个人电脑的日益普及，各种跟庄分析软件也会层出不穷。不用在这里列举各种可能的情形，相信投资者在理解和使用“机会投资模型”的过程当中，会感受到它对投资者进行理性研判带来的震撼效果。

《淮南子·人间训》中有这样一句话：“百言百当，不如择趋而审行也。”意思是说，社会上各种各样的说法都有一定的道理，我们不如选择一些清楚明白的，去审慎地实践。

中国股票市场上有关投资的书确实是林林总总、鱼龙混杂。笔者认为，“机会投资模型”来源于索罗斯的思想和经济学的理论，经过若干年实践的检验和验证后，投资者自然会对这个理性的投资工具有一个公正的评价。

笔者在此推论：中国股市最终逐渐规范，与国际惯例接轨。那时，证券管理层可能会考虑到对投资大众的引导和影响，新闻媒体和公开的出版物可能会受到相应的法规、条例的管制，不再允许像今天这样公开使用“庄家”这个词，不再公开讨论“庄家行为”。如果真有这种情况出现，笔者提出的“机会投资模型”中“庄家”这个词，则改用“市场主力”这个概念，这样就不会有违《证券法》的有关规定。因为“市场主力”可以理解为“在市场众多的投资者中，主要决定股票价格升与跌的力量”或者“股票市场中买卖交易的主导力量”。就像在今天西方成熟的股票市场一样，机构主力、大的财团、国际炒家还是在或明或暗地操纵股票价格，这一模型永远有其生存的价值、生存的活力和生存的空间。

第三节 “机会投资模型”的逻辑

通常，预测模型可分三种，一种是“功能构造型”，一种是“机械组成型”，还有一种就是“逻辑推理型”。

由于投资者预测的对象是股票价格的变化趋势，而股票价格的变化趋势，在中外投资者的思维活动中，已经习惯使用 *K* 线图这种符号语言来表示，因此，“机会投资模型”所代表的，实际上也是 *K* 线（日线、周线、月线）在特定的外因、外力的作用下，连续变化的内在逻辑。“*X*”（主力行为引起的股票价格变化）、“*Y*”（上市公司业绩的变化）、“*T*”（时间），三个要素以逻辑推理形式（使用概念、判断、推理的辩证逻辑关系），存在于投资者的意识和理念中。

首先，我们来进一步理解“*Y*”所包含的基本意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们使用"Y"这个符号语言（汉语拼音"业绩"的第一个字母），代表"上市公司业绩的变化"，准确地讲，在"机会投资模型"当中，代表业绩向好的方面变化的可能性。影响上市公司业绩提高的因素当然很多，比如按照比较传统的理解，产品有了新的市场，产品更新换代，大股东的更换，关联交易，企业资产良性重组等等。按照比较现代的理解（科学技术也是生产力），就必需包括上市公司管理层观念的更新、开拓的精神，现代经济当中的资本运作意识，以及企业精神、企业文化、品牌效应等等。但是，不管什么原因、什么条件、在什么样的情况下发生这种改变，只要上市公司业绩在近期能够提高，或者能够使投资者产生利好的预期，使市场机构主力投资者和普通中小投资者能够产生购买的动机并愿意持有这种股票，我们就认为这家上市公司的股票已经有"Y"这个要素的存在。

"X"，是个非常通俗的符号语言（未知数 X），按照笔者的理解，指"市场主力的交易行为（主力资金的流动、筹码的分布及变化），在一定程度上引起的股票价格变化，或者通过操盘控制的股票价格变化"。如果是投资大众因为消息刺激引起的价格变化，价格将大幅回落，股价的变化随大市的波动而呈现规律性的同步波动，这种情况不符合这个模型的"X"含义。只有当主力（一个或者已经协调好的几个）有意识、有动机、有目的地买卖股票，并且有足够的能量引起股票价格的起落变化（用通俗的话来讲，就是连续在一段时间，区别于综合指数的涨跌变化，出现价格走势的异动）这种情况，才是笔者使用"X"所代表的较准确的含义。

"T"看起来非常简单（英文 Time 的第一个字母），但实际上是含义非常丰富的一个概念。上市公司的业绩"Y"的变化，是在一定的时间序列当中完成的。不管什么原因将引起这种变化，投资者形成这种预期，也适用时间这种变量来表示。具备一定控盘能量的主力行为引起的股票价格"X"的变化，股票交易有具体的涨跌幅的限制，投资者对股票价格的变化有一种心态的认可和适应问题。此外，更重要的是，当投资者考虑时间问题的时候，自觉不自觉地、不可避免地要考虑自身的心态和预期，要考虑资金使用时间（是不是压力资金、兴趣资金、偏好资金），还要考虑主力炒作的时间表，投资者自身跟庄的时间表。

因此，"X"的变化也必然是在一定的时间区间完成的，"T"就是用来表示这种时间的变量。按照中线投资理念与策略的理解，"T"所表示的区段，至少是几个月，多则一两年。

当上市公司的经济活动出现新的情况，而这种情况能否引起上市公司的业绩向好的方面变化，这种判断和推理，体现了"Y"这个符号语言的内在逻辑。如果与"Y"有关的概念、判断、推理产生错误，或者这个内在逻辑不充分，就会影响这个"机会投资模型"的系统功效，使投资决策出现重大的失误。

如果我们在盘面分析当中，把投资大众散乱的交易行为误认为是主力机构的交



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易行为，或者几个机构在里边各行其是，股权争斗、势力范围的争斗，没有谁能够左右局面，那么，“*X*”这个符号语言的内在逻辑就不够充分，同样会影响“机会投资模型”的系统功效，使投资者的机会成本增加，甚至使投资决策出现失误。

按照中国股票市场上的投资者的理解，“长线”投资一般是指 3～5 年的时间。但在美国等西方发达国家，“长线”投资策略却是指 20～30 年这样长的时间区段（见经济管理出版社 1999 年 7 月出版的《证券投资理论与证券投资战略实用性分析》第 23 页）。本书中讲的“中线”投资策略，还是按照中国现阶段的投资习惯，最短时间也应该有一两个月，最长两三年。“*T*”代表了这样一个时间区段。

这三者可能的内在逻辑关系，我们可以用深南玻 1999 年 1 月至 2000 年 5 月的走势图来表示。

（一）价值发现

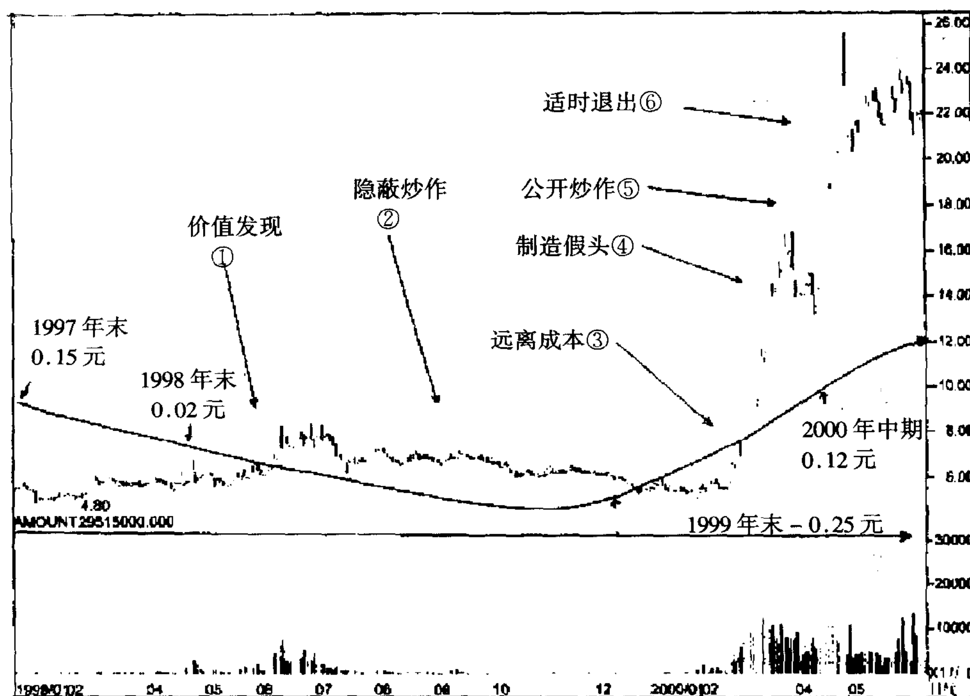


图 5－3 “机会投资模型”的逻辑图解。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一家上市公司出现与业绩向好的方面发展有关的消息时（以证监会指定的新闻媒体为准，网上消息、证券公司股评人士的消息需要特别小心鉴别和验证），市场上必定有相当数量的资金产生**冲动性的交易**。在一般的情况下，市场主力一般不会顺势拉升，让所有的知情者成为今后在高位争先出走的获利者，而自己手中的股票反而没有人接手。因此，主力一般会作出向上炒作的姿态，尽可能使知情者（对这一股票看好的投资者）买入，顺势做出一个多头陷阱后急速回落，让这些投资者“不小心成为股东”，大量的资金被套住。而主力的一部分资金或者大部分资金变现出来，在低位重新接回筹码。这是“机会投资模型”的第一个逻辑：知情者是主力最危险的敌人。市场，特别是资金越来越紧张的弱市市场，不容许所有的知情者轻松地赚钱（主力炒作的思路就是和知情者玩“猫和老鼠”的游戏）。

（二）隐蔽炒作

市场主力利用一定的筹码，一次或者多次击穿重要支撑位。由于市场上相当一部分知情者已经被套住，因此在下跌过程中再没有较大的购买力形成做多的力量，主力能够轻松地将股价有意识的打低，使其下跌20%～30%，甚至50%以上。**前期冲动性买入的投资者一般会按照传统的理论，或者根据人的本性弱点，在下跌10%，甚至20%～30%的时候止损出局，保住最后的一点本钱，将筹码重新换到主力手中。**

就这样，有心做这只股票的市场主力，与众多投资者不知不觉地又交换了“角色”关系，主力以及主力的盟友、盟军，尽可能买入筹码“成为大股东”。在这个过程当中，庄家有意识地让股价在低位反复震荡，形成较长时间的弱势整理，让市场观望的投资者看不清股价发展的方向从而产生错误的判断，使股票的流通筹码逐渐沉淀在强人手中，沉积在中长线投资者手中。窄幅整理越久、越充分（**特别是当股票市场上近期热点产生在别的板块和个股，短线资金更有可能离开窄幅盘整、没有差价的股票**），职业投资者、短线投资者更有可能出局。这就是“机会投资模型”的第二个逻辑：急于赚钱的投资者不仅赚不到钱，而且反而会“高买低卖”，很不情愿的赔钱。

（三）远离成本

在通过一段时间的弱市整理，逐渐避开市场注意以后，筹码的分布已经变得非常松散。这个时候的盘面特征，好像有买卖双方都已大部分消失的感觉，成交量很少，但是上下振幅反而加大。就像一块木头，经过较长时间的日晒雨淋，已经接近腐朽，轻轻用一个指头就可以戳穿一个洞。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

古希腊神话中就有一个这样的传奇故事。有一个天神所向披靡，没有谁能够打败他，因为他是用金水浸泡过的。后来人们发现他生下来被放到金水里浸泡的时候，脚后跟没有浸到金水里去，那就是他的“死穴”——最薄弱的环节，从而找到了打败他的办法。

市场主力控制的庄股在弱势整理的情况下，像朽木一样的时候，这也是他的“死穴”，这就是我们所要寻找的机会，是我们悄悄地袭击它的地方。

往往就在这个时候，当有投资者触及庄股痛处的时候，触及庄股最敏感的神经的时候，庄股别无选择，只能突然巨幅拉升。

短线投资者发现价格的变化，两三个交易日已经涨升 20% 左右，不敢轻易追入；少数敢于追涨的投资者形成多方的买入力量，消耗前期的获利盘。此时，**主力手中的筹码并不卖出，使股票保持继续向上运行的趋势**。这是“机会投资模型”的第三个逻辑：市场主力（多方）回避在证券公司盯着电脑的短线客（空方），让众多业余股民成为对手，才能够轻松地完成今后整个大幅拉抬的任务。

（四）制造假头

在市场主力拉升过程中，随着股价的涨升，市场重新开始注意这家上市公司的股票。该上市公司的业绩向好的消息会在投资者当中再次流传，并形成一种强化的市场认同态势，不断会有新的投资者对这只股票感兴趣。拉升越高，获利的人越多，因此，**要不断地作出一些假象，让获利的投资者不断出局**。在图表形态方面，主力也会有意识地利用图表陷阱。这是“机会投资模型”的第四个逻辑：如果形成像接力棒一样一次又一次的换手，就能减轻在高位获利出局的空方力量。

（五）公开炒作

在接近顶部区域的时候，市场主力会**调动一切宣传力量，充分调动市场的买方力量**。通常会有该上市公司配合，公开更多的利好消息，适时地推出送配方案。这就是“机会投资模型”的第五个逻辑：涨升最快的股票，说明市场已经情绪化，投资大众已经被充分调动，他们将会接手主力、主力的盟友、盟军手里的巨额筹码，市场已经接近危险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）适时退出

市场主力将股票做高以后，一般会在高位维持较长时间，慢慢出局，形成一个较好的市场形象。但是，有一些恶庄非理性的炒作行为，有可能采取**急速拉升，并用“下跌卖出法”急速离去**（如果有关部门加强对证券市场的监管，这种恶劣行为可能会收敛一些）。这是“机会投资模型”的第六个逻辑：高价圈卖出股票，让中、小投资者去慢慢享受股东的权益（憧憬未来、分红送配）。

很显然，当市场上发现某某上市公司潜在的赢利可能带来机会，总会有各种各样的投资者（运作的资金有可能是几千元到几十亿元甚至更多），怀有各不相同的买卖动机（投机或者投资），运用不同的炒作手段（企图操纵或者盲目跟风），或迟或早形成价值回归的趋势。而当有主力机构形成高度控盘格局的时候，价值回归的趋势就会立刻形成现实的市场行为，使“机会投资模型”的内在逻辑被市场所验证，给使用“机会投资模型”的投资者带来实实在在的赢利机会。

我们从以上分析的六点可能情形来看，与笔者在前面第四章第五节中庄家炒作的几个阶段分析的情况很接近。所不同的是，一般的投资者对庄家炒作的阶段、庄家的市场行为的分析与了解，仅仅停留在认识或者知识的状态，存在于投资者的思维和理念之中。投资者在考虑股票市场上所有与庄家行为有关的信息、条件、原因和结果时，投资者会考虑庄家种种欺诈手法，投资者会考虑怎样战胜庄家，怎样与庄共舞等等。而在这种情况下，很多投资者很有可能会进入短线炒作的阵列。

我们说，“机会投资模型”是有助于投资者进行理性投资的逻辑工具，是一把锋利的利器，这话怎么解释呢？

如果我们费好大的劲收集一大堆铁矿石，这些当然不是什么工具，也不是什么利器（市场上林林总总的很多有关投资的书，有的就像是还未加工的铁矿石，看完也不知该怎么办）。熔炼锻打成小刀，只剩下那么一点点，却成了人手中的工具，一把锋利的利器（有的书提炼得非常精巧，看了你就知道在哪里去寻找突破）。我们想一想金属从选矿到熔炼、锻打、加工的过程：把一堆散乱的铁矿石放到熔炉里精炼，去掉杂质和多余的成分，把流出的铁水冷却，然后再经过百炼千锤的锻打制成一把小刀，造成一把锋利的工具。

同样的道理，当笔者把各种各样的“跟庄分析”理念和策略浓缩成精华，把“机会投资模型”当成一种策略和技术的时候，已经避开了很多伤脑筋的细节问题，避开了各种各样的诱惑和影响，只考虑“Y”、“X”、“T”三个要素，就已经把股票



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上经常出现的、合乎逻辑的联系作为一种抽象的、较稳定的、形象的轮廓纳入我们的投资理念当中。

把这三个要素作为一个动态的分析工具，就发生了一个革命性的变革：传统的技术分析法、基本分析法侧重的是分析投资对象“股价”和投资环境“大势”的变化，相对来讲是一种静态的分析方法（出现什么形态，或者技术指标出现买入信号就该买，基本面的变化，没有投资价值就该卖）。而“机会投资”给出的这个动态分析工具，除了“Y”、“X”在动态变化之中，还包含“自我的时间感受、计划、预期以及投资者本人的素质”，从而构成了投资者主体和投资对象客体、投资环境这样一个有机的系统，形成一个三要素在变化中互相制约、互相促进、互相决定的动态分析系统。

此外，这三个要素总体的、动态的、辩证的考虑，投资者就上升到一个新的战略高度来思考投资决策问题。这样，“机会投资模型”就作为一种中线投资的理性工具，帮助我们进入了中线跟庄角色。

投资者牢牢把握这三个要素，就比无论巨细，什么事情都考虑、什么情况都担心要轻松得多、稳健得多。投资者借助这个理性工具，既明确了跟庄的动机、目的、将产生的机会效益，又切实把握了最佳切入时机，对跟庄的路径和持股的时间等问题的考虑都胸有成竹。

我们都知道，科学的概念和原理，许多学科经常使用的公式，都是对客观事实进行系统的收集，按一定的顺序分组、分类并进一步详细分析、检查、综合及思考，然后归纳整理，得出一个合乎逻辑的、带普遍性的结论，再反过来运用到相关的领域。“机会投资模型”同样不是笔者头脑中无根据的杜撰，而是基于中国股票市场近10年来许多个股涨跌起落个案的分析（涨升的原因、时机、条件以及过程和结果），去伪存真、去枝留干产生的简单、明晰的逻辑推理和结论，最后以“机会投资模型”的形式固定下来的。从认识论来讲，只有感性认识材料积累多了，才会产生一个飞跃，形成理性认识，最后产生出符合逻辑的结论。

1993年以来，深沪两地股票市场每年蹿出一匹又一匹的“黑马”，笔者通过分析和总结一个又一个价值发现、价值回归的个股个案，细细比较分析它们的运动轨迹，追寻它们的前因后果。开始仅仅是一种感觉和笼罩着疑团的猜测，然后，看着它们果然变成“黑马”，在我们眼前一溜烟跑过。

特别是1996年以来，经过多次的验证逐渐确立“机会投资”理念的核心内容：**“当一只股票业绩将有增长，比价关系将有上涨的要求，有可能产生价值回归行情的时候，如果有市场主力控制了一部分或者大部分筹码，并开始实施买卖操盘的**



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为时，就给投资者带来了投资这家上市公司的股票而使投资的资金翻倍的机会"。一旦确认这种逻辑关系的存在，那么"买上这种股票，让时间给你带来财富"。

看起来，"机会投资"理念的这种逻辑的表述，确实是每一个投资者都能理解的一个简单的、近乎公式一样的结论。它可以作为使我们"站得高、看得远，想得真切、理解透彻的望远镜和显微镜"。

马克思开创共产主义理论体系，采取了"批判吸收"、"继承扬弃"、"变革创新"的方式。笔者借鉴伟人的方法，从索罗斯、巴菲特、林奇以及中国的高手学习投资的理念和技巧，融会贯通，组合一种新的观念，这也是认识上的一种"革命"。"创新"往往包含这样一层意思，就是简单地把"旧"的东西、把人们司空见惯的东西"重新组合"。

托尔斯泰就这样说过："最伟大的真理是最平凡的真理。"但是，平凡、简单的逻辑结论来之不易。因为我们要透过官方善意的正面宣传，排除证券商雇用人员的恶意欺骗，抛弃世人的成见和偏见，克服投资者本人急功近利的人性弱点，最后才能得出这种符合市场上资本运作的逻辑规律的认识。

中国古代经历了多少次王朝更替，经历了多少次旌旗征战，古代思想家最后总结出一个决定社会变迁、决定战争胜负的重要论据，那就是破与立、成与败、兴与衰，关键取决于"天时、地利、人和"。

无巧不成书。细细琢磨起来，笔者也产生了一种似乎有道理的联想，认为机会投资模型的三个要素，也有"天时、地利、人和"的含义：

第一，时间"T"，对应的是天时。

第二，上市公司的利好因素将引起业绩的变化"Y"，对应的是地利。

第三，主场主力的控盘行为"X"，对应的是人和。

就是说，市场主力能够做到随心所欲，没有大的机构和他作对，对股价的控制已经得心应手，这不体现了人和吗？上市公司业绩将因为有利因素而向好的方向变化，价值回归行情，价值翻倍行情，就是管理层和市场投资者都能够接受和认可的，这不是有理、有利、有节的"地利"吗？时间将使世间一切事物成熟，投资者必须耐心守候，这不就是"不违天时"之意吗？

由此可见，理性的投资者使用机会投资模型，"天时、地利、人和"都已经占全，在股票投资的具体实践活动中，理所当然会得心应手。如果说，"逻辑的力量是不可战胜的"，聪明的投资者使用这种理性的逻辑工具，当然能够得到丰厚的投资回报，成为一个成功的投资者。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的人认为，在股票市场上，“赚钱的方法公布一个少一个”。所以，艾略特公布“波浪理论”，有意在理论中设置了逻辑缺陷，让投资者又爱、又信，但使用过程中又会栽倒。江恩公布了自己所有的操盘法则，然而他也非常相信公布一条就会失效一条，所以，通通在他“金盆洗手”之后才公布。先赚钱、后出名。公布以后，他看见别人拿他发明的“利器”混战厮杀、血流成河。

不过，笔者认为，发明新的小法术，很快就可能有破解；发现大的规律，公之于世也无妨：第一，符合资本市场的规律和现实的逻辑，必然经得起市场的检验和逻辑的证明，有可能使投资者获得成功的回报。“机会投资模型”自然会有它顽强的生命力，有其生存的价值和生存空间，将成为中国、甚至华尔街股票市场上理性投资者喜欢使用的逻辑分析工具。

第二，人人都易学、易会的小技巧，庄家很快就会有破解之法；而使用大智慧，长达一两年的大的形态，市场主力不可能回避和破解。就像我们可以进行人工降雨，人为的改变天气，但是我们永远无法改变春、夏、秋、冬的交替和节律。

第三，理性思维并不是人人都喜欢的。“机会投资模型”不是喜欢急功近利、吹糠见米的投资者所能够学习和掌握的，最终只能是少数市场精英的理性工具，是他们手中的一把利器。

因此，笔者预言，“机会投资模型”公布以后不会失效，它将伴随世界股票交易市场、伴随机构投资者交易行为的存在，永远有生存时间和生存的空间。只要股票市场在世界上存在，只要机构投资者或明或暗的操纵行为存在，只要投资的机会存在，“机会投资模型”就会被越来越多的投资者认识和了解，就会有越来越多的人从“盲目投资”走向“理性投机”，愿意并喜欢使用这个理性的投资工具。

但愿读者不要把“机会投资”的行为想像成是一个“机会主义者”，因为在中国近代革命史上，人们把机会主义看成是逃跑主义，“机会”因而成为一个贬义词，会让人们反感。

当然，索罗斯说过：“我认为市场有夸张的趋势，我根本不相信有十全十美的市场。”当感性的因素形成市场的狂热，市场主力控制的庄股在“价值回归”的进程中出现“恶意操纵”，非理性的投机狂潮，过度的扭曲、偏离、夸大，透支了内在的价值，股票的价格运作发生质变时，采取“逃跑主义”恰恰符合机会投资的理念、策略的基本原则——

“三十六计，走为上计”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

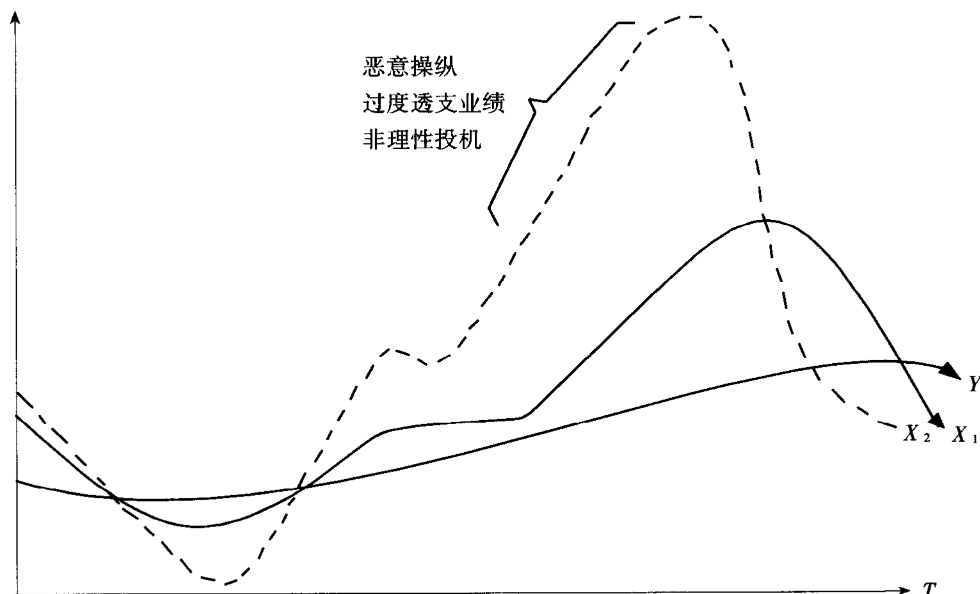


图 5-4

市场主力恶意操纵，股价过度透支业绩、极端偏离价值时，“机会投资模型”会出现可能的形态（“X_2”）。

第四节 投资者能否猜赢市场

无可否认，“机会投资模型”使用的概念、判断和推理是否正确，在股票市场的实战当中，将产生怎么样的结果，毕竟是因人而异的。

“机会投资模型”作为一个由“*Y*”、“*X*”、“*T*”三个要素组成的系统，在实际的运行当中有很多不确定的和变化的因素。从这个角度说，“机会投资模型”在投资者具体使用的时候，与其叫做“有根据的假说”，不如叫**“带有不少猜测成分的假说”**。

比如我们说“*Y*”代表的上市公司的业绩，那么，根据一些什么资料、信息去确认与上市公司的业绩有关？如果有增长，究竟增长将有多大的幅度？“*X*”代表市场主力控制股价的行为，那么，究竟是证券投资基金，是证券商，是民间投资机构，还是些什么人（公开的前十名大股东的资料有时候可以看出，有时候无法知道），有



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多大的资本实力和能量？主力的投资理念和策略如何？主力运作的资金是短期压力资金还是长期闲置资本？如此等等，我们仅仅是根据近几年有关的消息报道、盘面的价量变化以及前期 K 线形态独特的特征变化，在投资者头脑中进行的判断（或者说是猜测）、推理。

看来这里存在一个问题：既然有那么多的猜测成分，投资者究竟能不能猜对行情呢？具体在投资实践中，投资者能不能猜赢市场呢？

按照西方流行的“随机漫步理论”的基本观点：买卖双方同样聪明机智，市场上所有的投资者接触同样的信息情报，因此在买卖双方都认为价格公平合理时，交易才可能完成。所以股票价格的变化是随机的，它反映出股票市场上众多行为的结果。按照这种观念，股价无法在买卖双方能够猜测的、明显的、能够知道结果的情况下变动。结论是，股价变动基本上是随机的，投资者不应该有积极主动的行为，更不可能猜赢市场。

按照辩证唯物主义认识论的观点，投资者在股票市场上长期的交易活动当中，完全可以逐渐认识交易现象（K 线的起落变化的基本规律，各种各样信息的关联，以及最基本的、起主导作用的信息，市场投资大众的交易行为和市场主力的市场行为等等），投资者完全可以认识股票市场交易的本质。从这个角度来理解，股权的争夺和交易转让、通过股权的买卖而获取资本的增值或者不幸地亏损，总是有一定的决定性因素在起作用。因此投资者可以理性的认识投资者与股市的关系（股票的价值变化的原因、股票价格变化的可操纵性），以及人与人之间关系，摸索出 K 线运动的基本规律。

我们应该承认，人们对股票市场的认识的确具有片面性：

一是由于社会上客观存在的个人偏见、故意歪曲、刻意掩饰。特别是广大的中小投资者，更多的接触股票市场正面的宣传，诸如股票市场存在“四公”的原则，股票市场禁止“内幕交易”，管理层严格查处“操纵股价”的行为，股票市场对社会有积极的功能和作用，如筹集资金、资源配置、投资者参与管理、发展对社会有促进意义的新兴产业等等。投资大众很少去研究和理解其中的负面东西，如或明或暗、有意无意的欺诈、操纵，信息不对称，公平、公开、公正、公信的相对性等等，投资者只有自己去领悟和猜测。

二是每一个投资人的眼界、信息量都是有限的，很多内在的过程不清楚，很多内幕不可能完全公开。因而，猜测和推理成为中外股票市场上交易行为当中不可避免的情况。

我们从认识的过程来讲，投资者开始当然是从日常的交易现象中认识股票市场，如各种传媒刊登的消息对投资者的刺激，引起股价起落涨跌。这些现象并不是深刻的概念，有可能并不形成合乎逻辑的结论。当投资者将丰富的感性材料加以去芜取



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精、去伪存真，由此及彼、由表及里的改造制作，就是说，经过多次的感觉印象，使认识产生飞跃，产生了更深刻的概念，如业绩、庄家、价值回归等等。这些已经不是事物片面的、枝节的反映，不是外部的联系而是接近股票价格涨跌本质，是股价变化内在的必然联系。在这种有根据的基础上使用概念判断和推理，形成了概念和理论体系，就完全可以产生符合逻辑的结论。

从感性认识到理性认识，是在复杂的、反复的实践中多次的抽象把握本质联系的结果。列宁说："物质的抽象，自然规律的抽象，价值的抽象以及其他等等，一句话，一切科学的（正确的、郑重的、非瞎说的）抽象，都更深刻、更正确、更完全地反映着自然。"由此看来，逻辑研究是思维自身的矛盾运动，而在思维过程中使用的素材符不符合客观实际，将产生什么样的感觉、认识和结果？这的确是一个涉及"投资哲学"的理念问题，而且在实践当中，确实仁者见仁、智者见智。

笔者认为，股票市场上的投资者，由于世界观、人生阅历、知识积累等多种因素长期积淀的结果各不相同，可能形成的投资哲学也就大不相同。只有当投资者在股票投资的实践当中有了一定的知识和经验，已经获得了一定的成功和自信，相信自己对股票市场的各种信息处理的经验和能力，相信自己有一定的洞察力，相信自己看盘的经验和能力，能够辨别和认识 K 线所表现出来的有关主力行为的特征信息（K 线符号语言），从而能够对市场价格的未来运动轨迹作出比较准确的预测。

一旦投资者产生了这种观念和认识，找到这种感觉，投资者才能够理解"机会投资模型"的客观逻辑，有意识地、自觉地运用这种"机会投资模型"去"猜测"，去"把握"股票价格未来的走势。

显然，并不是所有的投资者都会认同或者使用这个投资模型。只有那些投资理念和投资风格接近"中线投资策略"的投资者，才会获得这个带有猜测性质的"机会投资模型"的助益。笔者认为，投资者能不能猜赢市场？关键是看投资者抱什么心态来看待股票市场，用什么投资理念来思考股票市场的种种游戏规则，用什么样的精神状态来从事投资活动。投资者有没有在股票市场上几年的实战体验，有没有积累一些跟庄的经验，能否在这个基础上提出"有根据的假说"，并且在理性认识的基础上建立这种"机会投资模型"，然后将实际的投资行为放到股票市场中去接受市场的检验。

门捷列夫在《周期律》一书中谈了他的体会："假说对于科学，特别是对于科学研究是必要的。假说提供条理性和简易性，没有假说，达到这两点是困难的。……假说使科学工作——寻找真理的工作变得容易并使它正确。"股票市场虽然不是单纯做学问的地方，但也并不是说没有学问，不需要科学精神。当一辈子小股民，赚了很多钱的人有，像索罗斯那样，把"抽象"和"务实"结合的人也不少。边投资边做学问，构造假说，追寻真理，这不仅仅是"炒股也可以快乐着"的问题，而且也



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体现出人类在社会发展进程中冀求不断提高认识复杂问题、解决复杂问题的创造性能力。

读者当然也可以想象得到另外的情况：

第一，碰运气的投资者根本不需要提出什么“有根据的假说”。

笔者承认，很多事情说不清楚，因而“七分靠打拼，三分天注定”，炒股也要讲点运气，但是，靠运气毕竟成不了大事。

我们确实经常碰到这样的股民，他们强调“人算不如天算”，运气好的人才能在股票市场上赚大钱。而且生活当中，我们能找到一些关于“傻瓜赚大钱”的事例。因此，那些不相信股票市场存在一定的规律性，认为股票市场的起起落落都是由一些随机的、偶然的因素组成，人的作为仅仅是凭运气的不可知论者，“机会投资模型”当然对他毫无价值。

第二，短线操作的投资者也没有必要建立“有根据的假说”。

许多短线炒作的投资者买进一只股票以后，上涨几毛钱、几块钱，见好就收。他们相信自己的直观感觉，每天在证券公司盯着价格的变化，只要达到自己思想上认可的获利目标即刻将股票卖出。从某种意义上说，他们的确是生活在现实的空间，没有用抽象的思维分析和思考未来的习惯。“机会投资模型”所推论和期待的情形，需要一定的时间，至少是几个月，而短线操作的投资者根本不可能想象在几个月没有事干是什么样的滋味。所以说，假说和模型对他们也没有多大的价值。

第三，心态不稳定的投资者，可能经常撤销自己建立的“有根据的假说”，他们可能经常建立“机会投资模型”，又经常自己推翻这种模型。

知与行不能合一，理性的认识不能成为理性的行为，就是这种投资者致命的弱点。在股票市场的实战当中，他们往往骑黑马最多，放掉的也最多。他们最大的收获可能不是资金的成倍增值，而是放掉一匹匹黑马的遗憾。

第四，急躁而缺少审慎办事态度的投资者，可能会建立“无根据”的假说。

有些投资者性格急躁，在互联网上看到一条好消息或者通过一两天的盘面观察，就急切建立“机会投资模型”。结果，消息可能有误差，盘面观察可能会有偶然性，模型并没有建立在坚实的基础上。

第五，过分自信的投资者，可能会建立“理由不充分”的假说。

理性的投资者在使用概念判断推理的过程当中，一般不会存在放大效应，审慎



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资者还习惯挤出一些不可信的成分；而过分自信的投资者，有可能通过这种心理的放大效应，过分强调某些信息的作用和意义，自己认为理据非常确凿、充分而脱离实际情况。

第六，没有真正树立中线投资的观念，对时间“*T*”的认识不够充分（3个月至3年），“机会投资模型”的三要素就只剩下两个要素，因而不能成为一个实际的、可靠的模型，投资者往往急不可耐地作出错误的提前退出的决策，投资行为夭折。

综合上面六种情况，我们认为：

1. 成功地使用“机会投资模型”的投资者，从投资哲学上讲，应该是一个积极的、辩证的可知论者，相信在随机的、偶然的因素当中，还有相对稳定的、必然的因素在起作用。

在这种人看来，聪明和糊涂是辩证的统一。该清醒的时候，他们可以透过种种错综复杂的现象，去寻找重要的、对股价的演变趋势起决定性作用的因素，形成符合逻辑的推理；该装傻的时候，他们可以藏巧于拙、因晦而明，“任凭风浪起，稳坐钓鱼船”，从而实现自己的中线投资策略，这无疑也是“傻瓜赚大钱”。

2. 中线投资策略，一定要避免不知不觉的短线行为。

如果不是这样，虽然建立了“机会投资模型”，但短线操作往往会使投资计划失败（从黑马上摔下来）。中线投资策略应该有中线投资的思维定势，一般的情形下不进行短线操作，这样才能减少失误，达到既定的投资目标。

3. 自觉避开各种各样的诱惑，自觉打消急功近利的念头，才能使自己已经建立的“机会投资模型”善始善终。

建立一个模型，过一段时间又建立新的模型，这种“变化多过计划”的投资行为，是投资者心理脆弱的表现。朝令夕改、没有定性，再好的投资理念和策略都会付之流水。把一个战役打完再去构思第二个战役，“无为而有大为”，这才符合轻松赚钱的原则。

4. 无根据的假说，往往是由于急躁情绪，导致仓促建立模型。

“*Y*”的真伪没有辨别清楚，“*X*”制造的假象没有能够识别，导致产生了错误的判断和推理。在无根据的假说基础上建立了“机会投资模型”，只会增大投资风险，增大投资成本和机会成本。因此，无根据的假说是错误的投资模型的基础。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 理由不充分，往往是投资者凭想象，夸大了“Y”（消息、概念等等）的客观事实，错误地判断了“X”（主力行为引起的股票价格变化）的实力。

克服过分自信的弱点，更客观、更充分地研判真实的材料和依据，然后再作决断，再去建立和使用模型，才能充分体现投资模型的功效。

6. 上市公司的业绩增长、市场主力的投资行为，都需要一定的时间。

市场上经常有这样一句话：“用时间去换取空间。”在建立和使用这一模型的过程中，投资者付出的代价中包含了时间概念，减少不必要的思考和操心、减少不必要的买进卖出的操劳（投资者甚至可以去旅游休闲）。投资者把“时间”作为一种代价付出，时间就在给投资者创造财富，时间就会给投资者带来财富。

综上所述，笔者认为，股市对于理性的人来讲绝不是一个赌场，而是一个考知识、智慧，磨炼心性和推理能力的场所。尽管“股市如棋局局新”，投资者研究庄家，庄家也在研究跟庄的投资者；就像对弈，规则很简单，黑白棋子的变化无穷无尽，但基本的套路、规律还是客观存在的。

历史总会演出一出出惊人相似的喜剧、闹剧。如果投资者对中国股票市场上这1000多只股票近几年的走势进行认真的比较、对照，你就会发现：知识和经验、判断和推理总是有用的。“知本”确实是比“资本”更有用的东西，它能够使投资者更加自信。

人自古以来就有两分“赌性”。在股票市场上也就常常听人说：“小赌怡情”。这当中其实还体现了人的本能的一种心态，包括好奇心、自信心、自尊心以及活跃自身思维推理的能力等等。在笔者看来，股票市场对那些正确理解的人，回报是巨大的；对那些持有偏见，依据感性认识而仓促行为的人，惩罚也颇具灾难性；对自命不凡的毛头小伙子，当然也会重重的教训。所以，“赌性”必须服从“理性”。我们必须建立一套自己的投资哲学，这样才能建立起自信，产生理性的认识和判断。

说到这里，我们还必须客观地承认市场的某些不确定因素。比如说，上市公司的业绩增长，如果是一个客观的、可能的事实，我们也只能猜测到或者说推理出这种可能性，而不是精确地规定它的幅度（如图5-5，是 Y_1 还是 Y_2）。但是有一点可以肯定，业绩增长的幅度越大，股价的变动幅度相应也越大（X_2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

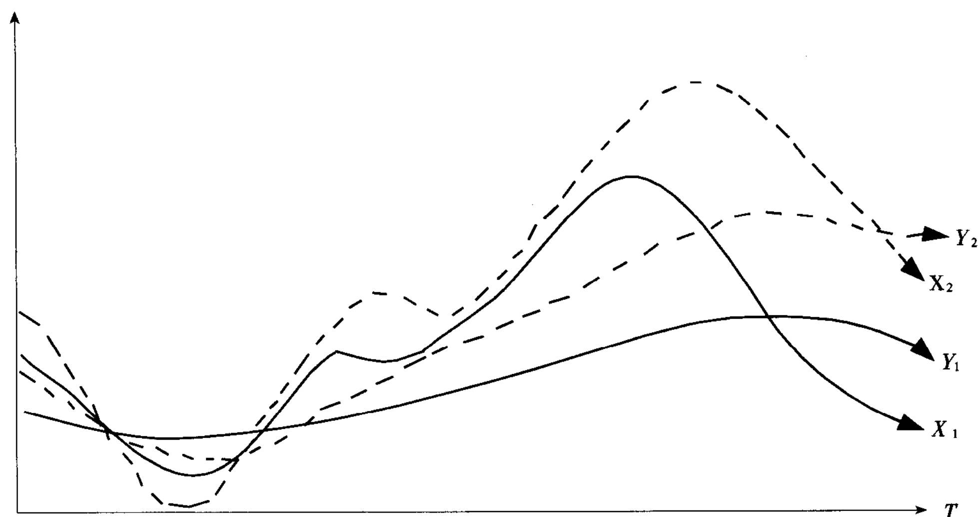


图 5－5

“机会投资模型”并不能精确地规定或量度增长的幅度和股价运动的空间。

投资者能不能猜赢市场，应该包含两个方面的含义：一是思想认识上要猜对（洞察力），二是投资行为上要做对（自控能力）（见贵州人民出版社 1984 年 4 月版《预测科学——未来研究学》中“经济预测学”第 291 页）。

投资者要想形成“有根据的假说”，首先要求投资者对“Y”、“X”以及“T”三个要素的实质（内在逻辑）理解具有客观性和准确性，所掌握的情况有真实性和稳定性。这是投资者能够猜赢市场的一个基本的前提条件。

第一，投资者要在投资实践中，真切地体会“Y”、“X”、“T”三个要素的准确含义和逻辑关系。在本章前面四节已经详尽叙述了这三个要素的定义以及它们同在一个开放的动态系统之中的逻辑组合关系，但是，在股票市场上投资经验不多的读者要真正理解，可能还有一个实践过程。从行为科学的角度不难理解，“感觉到的东西，我们不能深刻的理解它，只有理解的东西，我们才能更深刻的感觉它”。感觉和经验总是需要在实践当中不断地体会和揣摩，最后才能“转识成智”、把握精华和要义并运用自如。

第二，投资者要真正洞察 K 线运动变化的本质原因。按照通俗的话来讲，就是要真正搞清楚股价涨升的秘密。

我们可以这样想：如果我们买到一只将要破产的上市公司的股票，无论我们守候几年，结局都是悲惨的，时间“T”可能没有带来任何价值的回报。

如果是市场主力炒作这样一只股票，他的命运也不会太好。因此，我们发现了



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“X”，也要考虑会不会上了贼船。

“机会投资模型”的三个要素，“Y”是基本的、至关重要的前提和条件，它的存在决定了另外两个要素的市场意义。

然而，“Y”所代表的上市公司业绩的提高、变化和增长，绝对的带有很大的推理和猜测的性质。

近几年来，人们已经发现许多上市公司的行业转换、股权转让、关联交易，资产重组等动作，给二级市场的炒作带来了充分的理由和依据。很多民间的财团，当他们成为上市公司的大股东以后，当他们以很小代价取得了控股权以后，很多上市公司都由“乌鸡变凤凰”，“丑小鸭变天鹅”，“夕阳产业变为高科技产业”……很多投资者看着电脑上出现的一个又一个上市公司的名称才发现，过去熟悉的股票，现在差不多都已经改头换面、摇身一变了。

索罗斯并不简单地认为这种现象是在“玩股市魔方”。他认为，这种种情形其中也包含了很多合理的因素，他把这种现象叫做“自我推进运动”。市场主力也好，上市公司也好，参与的投资者也好，都是市场的一分子。如果他们当中的一些人对某一行业的前景产生积极的态度，对这只股票转变了态度，产生买入的动机和行为，而这种股票的涨升运动又会形成一种氛围（相当于企业形象广告），增强这个行业的获利能力，使这家上市公司更受投资者看好，这种作用也是一种良性的互动。

这样说来，如果发现上市公司的决策层具有现代的资本运作意识，有“开拓精神、创新能力、胆识和智慧”，那么，“Y”这个要素的变化，也需要我们扩展思维的空间，我们说不定就真的猜中它的一些基本的变化和趋势。

投资者能够猜赢市场的第二个条件是，要做到“知行合一”。

很多投资者都有体会：我们经常“看对而做错”，我们经常“都知道该怎么做，但就是没做好”。这些现象都说明，投资者的认识可能先达到一定的层次和水平，在实践中还有一段反复和提高，才能逐渐形成一种稳定的投资行为，最后发展和巩固成为稳定的投资习惯。所以，很多高手对股票市场已经有了较深刻的感悟和认识，但是，“十年磨一剑，未敢言成”，原因之一当然是谦虚，另外的原因就是，股票市场狡诈多变，投资行为稍有不慎就会造成失误。人的投资心态、投资行为、投资习惯的形成并稳定下来，需要较长时间的实践，逐渐才能靠近“知行合一”的境界。

“慎思之，笃行之”，这是中国古代哲人做事的准则。投资者如果把这个准则用在“机会投资模型”的建立和使用方面，这不仅需要投资者有一定的投资经验，对股票交易的游戏规则有深刻的理解，对上市公司的经济活动和社会活动情况的掌握，对市场主力和投资大众的投资行为以及投资心态的领悟，而且最关键的还在于，中线投资者能够以稳健、成熟的心态管住自己的行为。做到：

力戒贪心，不进行短线炒作；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增强自信，不随意改变初衷；

坚定沉着，不产生急躁情绪；

耐心守候，不达目的不罢休。

毫无疑问，投资者猜对了并且也做对了，“机会投资模型”就可能发挥很好的功能，给投资者带来很好的投资回报。

有人说：“理智是天神赋予凡人最有价值的财富”，中国古代思想家孔子也说：三十而立，四十而不惑，五十而知天命，六十而随心所欲。如果你足够理性，那么，你完全能够猜赢市场。

第五节 时间和耐心决定投资命运

“机会投资模型”的三要素当中，时间“T”，是需要在此着重强调的一个概念。

20 世纪，人们凡事追求速度。最近几十年人们才发现，“智商”高、行动敏捷，仅仅是人类一种可能的潜在能力，还需要“情商”、“毅商”、“志商”都高，把人的这些情感和素质融合在人的社会活动当中，才更有效率，更有助于人在竞技活动中获得成功。

很多投资者在股市上辛辛苦苦拼搏几年，积累了寻找庄家、辨识庄家炒作的盘面特征的经验，并有足够的智商去理解各种公开的信息中有关某某上市公司经营情况和消息，也能够发现值得中长线投资的潜力股，然而问题是“守”不住股票，“骑”不住黑马，错过不少重大的投资赢利机会。

照笔者看来，最根本的原因并不是不知道上市公司业绩“Y”可能将有大幅提升，也并不是不知道有进场主力“X”在炒作这只个股，关键是买了股票就想博取短线差价，等不及让股票慢慢地涨升，一上涨就忍不住要卖出，一下跌就失去信心，没有耐心等待，耐不住寂寞，好像不进行买卖就不是在炒股票。由于性格的某些缺陷，没有树立“用时间换取空间”，“现在等待时间，将来收获财富”这样的时间观念，与“黑马”既有缘，也无缘，一买一卖之间就从“黑马”身上溜下来，与涨升几倍的黑马股失之交臂。

人类几千年的文明史，时间观念是一个重要的理念。为了掌握时间，人们精确地刻度微秒、秒、分、小时、日、月、季度、年。在股票市场上，为了便于投资者掌握和观察 K 线的变化，电脑软件对股票价格的变化分别设置了 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线、60 分钟 K 线、日线、周线、月线。一般的投资者多使用日 K 线来观察股票价格的变化情况，报纸杂志等传媒也多用日 K 线来表达股票价格的变化情况。而很多短线高手习惯使用 30 分钟或者 60 分钟 K 线图来观察股票价格



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化，并以此作为买卖决策的依据，获取短线的差价。机构投资者中长线炒作一只股票，又往往制认炒作时间表，具体拟定吸筹、打压、拉抬和出货的计划、安排。那么，投资者自己有没有确定自己的投资策略，究竟是短线炒作还是中线投资？有没有制定一个投资的时间表呢？

笔者认为，在股票投资活动中，投资者树立正确的时间观念，更能与股票市场大势的节律合拍，更能与庄家炒作的庄股起落涨跌的节律合拍。应该说，这不仅仅是经验之谈，而是尊重客观现实，符合事物运动发展规律的一种理性的思维和认识。

稍有科学常识的人都知道，人没有时间观念，不遵守“生物钟”，正常的饮食起居就发生紊乱。农民不根据季节胡乱种植，或者急切地想“春种夏收”，结果会颗粒无收。投入几十亿、几百亿的资金炒作一只个股的主力，更知道时间和过程的重要，他们往往列出抢筹买入的时间段，震仓、洗盘、增筹的时间段，拉升的时间段及卖出的时间段。

庄家非常清楚，“时间”就是股票市场上替代真枪真炮的“锐利武器”，它可以让投资者淡漠和遗忘前期曾公布过的实质利好消息，使“白马”变成市场上投资者都不知道原因的“黑马”；它可以折磨性急的持股者，让他们逐渐失去信心，“移情别恋”，把流通筹码沉淀在不关心股票起落差价的长线投资者手中；它可以无声无息赶走那些意志不坚定的短线客，减少今后在拉抬过程当中做空的力量。

试想，一个做庄的主力，如果没有时间观念随意抢进卖出几百万股、几千万股，股价的变化将会是什么样的情形？如果时机不配合，随意拉抬股价，结果是主力自己赚钱，还是让广大的中小投资者赚钱？做庄的主力会亏蚀多少资本？

因此，我们分析一些机构主力中长线做庄的实际情况，整个炒作过程，包括进庄、争夺筹码、打压洗盘、缩量整理、等待时机拉升，拉升过程的震荡洗盘、再拉升，往往持续两三年时间，才完成“价值回归”的漫长路程。

笔者认为，“时间”这个概念至少包含了以下几个方面的意义：

（1）上市公司业绩提高需要一段时间。比如上市公司募集资金，从计划投入并实际投入，到产生实际的效益，往往是好几年的时间。很多上市公司实行资产重组，很多上市公司开始实行产业升级和转换，很多上市公司开始重视资本运作，参股金融证券领域等等，这一切有关某某上市公司的经营活动会使业绩发生改变的经济行为，董事会和新闻传媒都会不断向投资者公布基本情况。短线炒作的投资者得到这一消息后，总想今天买进，明天就涨停板，后天就获利出局。而中长线投资者必须理解庄家的行为，要合理地想象庄家的炒作时间表。

（2）在市场上抢夺筹码、沉淀筹码、清洗筹码是一个较长时间的隐蔽炒作过程。我们如果打开电脑，带着时间观念去观察和分析股票市场上这一只一只的庄股，就很容易明白庄家的苦心和艰难。投资者常常说的“横起来有多长，竖起来就有多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高”，也是一种典型的用时间折磨投资者的意志，用时间消耗市场的做空能量，最后突然变成黑马一跃冲天的情形。

(3) 与别的、敢于和庄家作对的主力明争暗斗有一段时间。庄家通过操盘制造各种陷阱，与别的多空力量作殊死的搏斗，最后才能形成轻松控盘的局面。比如1998年2月，两个主力同时看好南京某只股票，当时该股只有3000万股的流通盘。双方已经各进了几百万股筹码后才发现对方的存在，双方都进退两难。所以，这只股票上下震荡很长时间，谁也不让谁。此外，庄家与基金之间的公关协调，庄家与上市公司的明暗合作，庄家与庄家的握手联盟等等，都不是一朝一夕完成的，这些方面只能意会不能言传，更看不见。

(4) 清除知道这家上市公司的基本情况的知情者，清除异己，避开市场的注意有一个时间过程。证券市场上最常见的现象就是“白马”跳不动、跑不高，“黑马”跳得高、跑得远。很多上市公司不断公布振奋人心的消息，投资者都争相买入，庄家就只好长期潜伏。就像一辆公共汽车坐满了不买票的乘客，司机就是不开车。当这些不买票的乘客离开以后，司机才会带上自己的亲友和同伙开车登山。有的上市公司根本没有什么消息，或有也是利空消息，市场人士都不注意，这就是真正的“黑马”，只有庄家知道他的目的地是“秦岭”，还是“泰山”。

(5) 等待最佳的拉升时机也需要有时间。很多投资者都说一年做两波就够了。庄家也会这样想，大部分时间是用来震仓、洗盘，在差价中增持筹码，等到大势造好的时候顺势而为。

(6)“价值回归”的拉升行为，虽然庄家理由充分，但市场追捧的资金不够，换手不充分，走势就不能急。特别是慢牛市道，各方面的主力庄家都在争夺资金，新股不断上市吸走资金，庄家只能慢慢用时间去换取空间，在不知不觉中把行情做高。

(7) 现在市场上实行的是限定涨幅10%，这也制约了超级庄家拉升时间和速度。无论多么火暴的行情，庄家也不能凭实力随意拉升，只能用长期投资、慢慢炒作的方式，在一段时间的资本运作中获得股票投资的收益。

综上所述，笔者认为：识庄、跟庄，关键的问题是要理解庄家。就像大海中寄生在鲸鱼身上的小鱼，除了身上有个“吸盘”，牢牢地吸住鲸鱼以外，还必须清楚鲸鱼的习性，才能活动自如，做到共生、共享、双赢。理解庄家炒作的过程，理解庄家炒作的艰难和苦心，跟庄的投资者才能与庄家在股票市场上共生、共享、双赢。

如果我们能够站在庄家的角度去进行判断和思考，分析上市公司的经营管理问题、业绩增长情况、有可能的送配方案，分析市场大势走向与炒作的计划和方案，分析市场上中小投资者可能对这只股票走势形成的意见和看法，就是说，用“如果是我在做庄”这样一个意念来考虑问题，就容易与庄家的思路合拍。

这样做的市场意义，对我们自己来讲就非常重大：当我们考虑到庄家的处境和



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能的行为方式，就可以构思和推测一个“庄家炒作时间表”。根据这个可能的时间表，就可以形成一个“跟庄时间表”。前一个时间表越接近庄家的思路，后一个时间表越有实在的市场价值和意义。谁都容易明白这个道理，如果我们的推测真的接近庄家的思路和意图，这是一个合理的预期，当然就能够帮助我们更准确的把握投资机会。

如果庄家用 3 年左右的时间炒作一只潜力股，最终获得 2 倍的收益，那么我们有可能只用了一年半时间，获得 3 倍的收益。因为庄家的前期炒作（进庄、制造多头陷阱、震仓洗盘、蓄势等待拉升）我们没有介入，而尽量争取在庄股挺升前伺机介入，这就节省了差不多一半的时间。而庄家拉抬时比我们要付出更多的成本，庄家出货时也比我们更加艰难。由此说来，这种投资策略和方法，也许就是“机会投资”理念最核心的、最本质的意念，是使用“机会投资模型”获得投资成功的关键，是我们靠智慧轻松赚钱的奥秘和诀窍。

“时间和耐心决定投资的命运”。也许短线投资者和中长线投资者对这个问题的看法不一样。有人认为，现代社会似乎一切追求速度，不能浪费时间，如快车、快船、速食、快餐、速成班、速效灵、快枪手、闪电式恋爱……

市场上也确实有这样的“快枪手”，他们能够在一年的股票交易中频繁买进卖出，用短线差价积累财富。

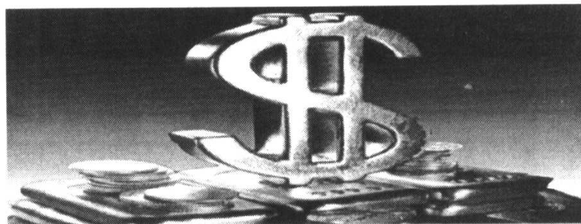
1993—1997 年，笔者也在短线投资者行列，后来才改变了投资的理念。主要是一方面确实不能每时每刻守在电脑面前随意做差价，不能成为短线高手。另一方面是近 10 年的投资经验证明，股票不是一天一日涨高的，即使连续涨停板，也会回档，很多“黑马股”都是一波三折、大涨小回、小阴小阳、不知不觉地涨到你开始根本不可想象的地步。选准股、选准时机，中长线投资不仅轻松，符合“赚钱不费力、费力不赚钱”的道理，而且投资回报更稳定。

近几年，笔者的体会是，在股票市场上，“时间就是金钱”应该有不同于其他行业和领域的理解，甚至刚好是相反的理解：你能忍耐和等待多长时间，你就能得到多少投资回报。换句话说，在股市上搏击，要有独特的时间观念，投资者有时间才有钱财，没有时间就没有钱财。我们付出时间才获得金钱，因为我们购买的是未来，需要等待未来，用时间换取财富。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 投资实战



在股市中成功的诀窍很简单：先人一步，走在 *K* 线的前面，耐心持股，轻松赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
把握先机 理性投资

“模型”，是通过对若干同类的事实或者大量现实原型进行系统的研究、分析、综合及思考后，形成的一个带有普遍意义的原理或相似于公式一样的形象描述。这种带规律性的认识，近乎于“科学的结论”，因而在相关领域的应用中具有一定的指导意义。

笔者提出“机会投资模型”，是因为基于投资模型在证券市场上的应用，是一种新的“分析方法”。如果说它是世界证券市场理论和方法的“革命性变革”、“革命性突破”，那是指在人们熟知的基本分析、技术分析的基础上，笔者试图创立的第三种综合的分析方法。股票市场的交易现象，应该说是现实的行为个体或者集体客观的经济活动。对这种交易现象的研究和应用，理应跟西方微观经济学、社会心理学等学科考虑的问题有些类似，因而可以运用这些方法去研究，并形成合乎逻辑的规律性结论。

笔者提出的“机会投资模型”，并不是从一瞬间的灵感中被意识到并确定下来，而是受索罗斯、巴菲特的启示和近 10 年经验、教训的提炼、凝聚和总结。正如一些学科领域有价值的发现一样，开始还笼罩在怀疑之中，逐渐才确立该理论清晰的、得到很多次验证的核心内容。如果说这种投资策略和手段，这种具有个性特点的投资分析方法对我本人以及能够理解和接受的读者有什么作用，那就是：当我们有了这种清晰的理性认识之后，不仅可以解释过去一次又一次不断重复出现的典型的市场现象，更重大的意义在于这种简单的、近乎公式的结论，作为一种实战的方略应用到股票市场的实战中，可以帮助投资者获得理想的投资回报。

现在讲解一下“机会投资模型”的实战应用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 通过消息发现投资机会

按照“信息论”的原理，在资讯高度发达的现代社会，人们头疼的问题并不是缺少消息，而是缺少处理这些消息的能力；不能够很好地去鉴别、过滤、选择那些对我们有利或者有用的东西，特别是对我们最近以及将来的一段时间里有利或者有用的东西。

股市上可以说是“消息爆炸”。公开的传媒、小道消息、互联网上的网站、证券商雇用的咨询人士、亲友同事等等，都给投资者传递着有关某某上市公司的消息，给我们推荐“绩优股”、“热门股”、“强庄股”、“潜力股”、“超跌股”。

那么，如何通过消息发现投资的机会，如何通过消息建立我们的“机会投资模型”，从而进行有机会价值、有高额回报的投资呢?

股票市场上的“消息”，投资者通常把它分为两大类：“实质性利好消息”与“实质性利空消息”。在笔者看来，有关某某上市公司的一般性的消息、没有太多实质性意义的消息，投资者都不应太过分关注。当我们集中注意力在有实质性利好或者实质性利空消息上，我们才容易捕捉重大的投资机会。这是中长线投资的基本要求。

在一般的情况下，由于一只只股票的价格处于不同的价位，对消息的反应以及消息将引起股价变化的趋势是不尽相同的。“实质性利空消息”的出现，无论股价处于相对的高位、中位还是低位，股价发生短期的震荡后，在未来的一段时间还会继续消化这种实质性利空因素，因而股价总体上形成下跌的趋势，不构成中长线投资(做多）的机会。

对短线投资者来讲，也许任何利空或者利好消息，只要引起股价震荡，都会有炒作的空间和差价。而对于中长线投资者来讲，即使是股价处于低位，遇到实质性利空消息，如果机构不介入，股票价格可能会跌了再跌，或者长时间在低位波动。特别是股票市场扩容以后，投资品种越来越多，投资者选择的余地越来越大，资金越来越显得不足，加上退出机制逐渐实施，“垃圾股”可能真正成为问题或者垃圾。

由于中国股票市场现在还没有做空的机制，所以，“实质性利好消息”才是投资者中长线投资（做多）要特别留意的信息。

“实质性利好消息”在股票价格高位时出现，也并不具备中长线投资的价值，因为股票价格已经提前透支了这种利好的因素。对投资者来讲，真正具有中长线投资价值和意义的实质性利好消息，是当股票价格处于中、低位，特别是处于低位的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，当我们发现有“实质性利好消息”时，我们把这则“实质性利好消息”看作将引起上市公司业绩向好的方向变化的原因，作为机会投资模型的“*Y*”这样一个要素。这就首先要确认该股票的价格是否在股票市场的同类或者相关股票的比价关系中，相对处于中、低价位，这是我们建立“机会投资模型”的一个先决条件。

很多投资者都遇到过这样的问题：我们发现有关某只股票的实质性利好消息，该股票又确实处于较低的价位，然而很长时间该股票都在上下震荡，没有大幅拉升。这在前面第四章已经解释了这种现象，那就是市场处于“完全竞争”状态，还没有过渡到“不完全竞争”的状态，庄家还没有能够确认自已能够独立控盘。因此，我们在这里要讲的第二个先决条件，就是：要确认这只股票有没有市场主力做庄控盘，有没有机会投资模型中的“*X*”这样一个要素。如果有庄控盘，那么这个“实质性利好消息”对庄家来讲，就有绝对的利用价值，这是庄家今后将完成的“价值回归行情”所迫切需要的道义上的理由。

一旦这种实质性利好消息对庄家有绝对的“利用价值”，那么，对我们来讲，才有“机会价值”。只要投资者等待庄家洗盘结束，逐渐形成控盘的局面，拉升行情自然就会展开。

下面，笔者以近几年实际买卖操作的个股为例证。

例证：青岛双星

1996 年 7 月 2 日，《证券时报》登载刘波的署名文章，标题是：**“大盘深幅下调，新股浮出水面”**。

文中讲到，“个股方面，深圳方大、青岛双星、东北药等次新股均有不同程度的上涨。整个新股板块在此轮行情中表现不尽如人意，在大市调整阶段，部分成长性好、有题材的新股可能会补涨。”

笔者剪下报纸，晚上回家进行盘后分析，发现这篇文章提到的三只个股，其中青岛双星是上市不久的新股，价位也偏低，庄家炒作的情况较为明显。

如图 6－1 所示，长下影线以及缩量整理的态势，说明这只股票由于流通盘不太大，抛压也不重。可能是上市以来高位套牢的筹码惜售，庄家亦有一定的实力控盘。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

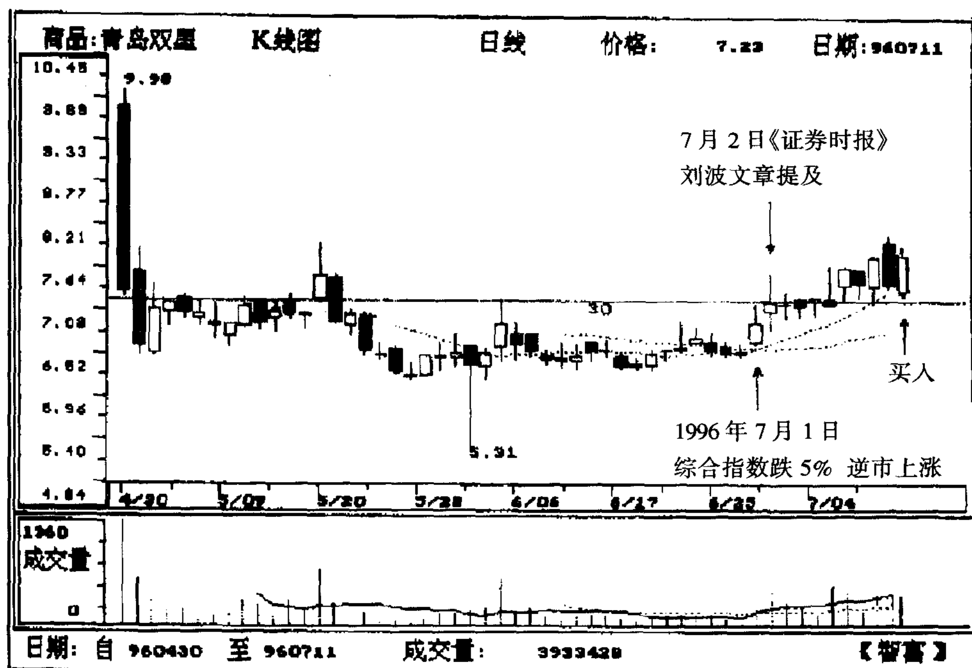


图6-1

青岛双星上市第三天止跌回稳，横向整理几天后庄家做出一个多头骗线，然后减持筹码，将股价打下一个台阶，再悄悄补回。

就在这个时候，贵州省贵阳市驻深圳办事处李主任来家里做客。听笔者讲起青岛双星，他告诉笔者，他前不久在“广交会”上亲眼目睹这家公司确实是很有实力的专业制鞋企业，在国内外有一定的声誉和影响，而且青岛双星的牌子已经打响，具有品牌效应……

就这样，当把消息结合盘面进行分析后，笔者认为，可以尝试使用“机会投资模型”进行决策。

果然，非常幸运，后来的走势证明了这种判断和推理。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

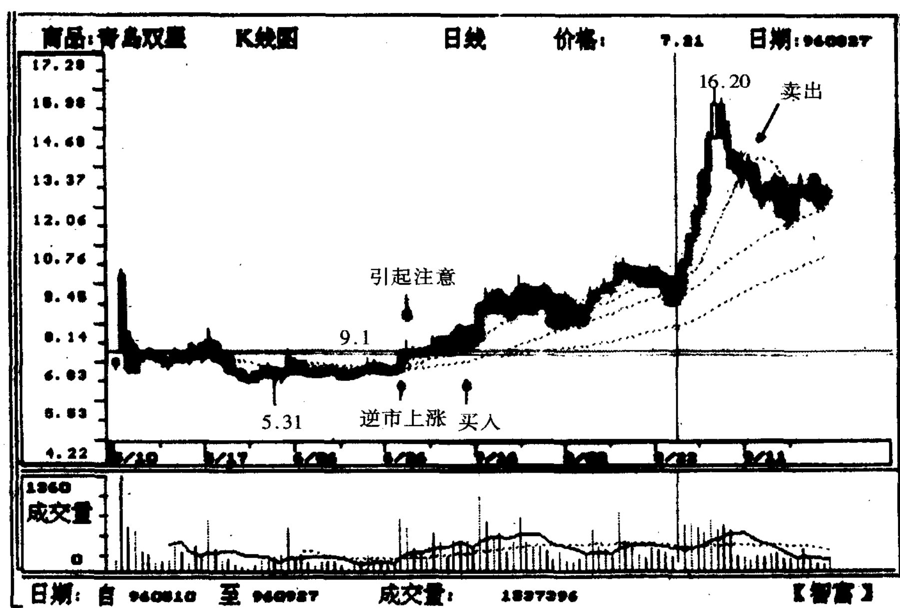


图 6-2

青岛双星缩量整理以后，两个多月股价就翻了一番。

例证说明，当我们发现有“实质性利好消息”，该股票价格又处于较低的价位，那么，这只股票的庄家会利用这种实质性利好消息对投资者的吸引，在买入做多的市场行为形成的时候制造一个多头陷阱。当投资者接手庄家的筹码以后，股价迅速回落，形成或短时间、或较长时间的缩量整理。

在这种情况下，“机会投资模型”的两个要素实际上已经客观存在：“*Y*”——上市公司的“实质性利好消息”应该在相当一段时间起作用，从而逐渐体现在上市公司的业绩上。或者说，上市公司的总体评价，会因为这个“实质性利好消息”而出现良性的向好趋势。“*X*”——市场主力利用“实质性利好消息”制造多头陷阱，把手中持有的筹码卖掉一部分或者大部分，但并不会放弃对这只股票的炒作，目的仅仅是震仓洗盘，用一段时间的冷处理，让市场上投资者将已经知道的实质性利好消息淡漠或淡忘，或者经不起时间的折磨而兴趣转移，斩仓出局，使“白马股”逐渐变成“黑马股”，有利于以后拉抬股价，从而可以做到轻松地控盘，形成静悄悄的“价值回归”行情。

此时，我们在应用“机会投资模型”的时候，只缺少一个要素：“*T*”。投资者只要在心目中知道“时间”的重要意义，明确中线投资的理念，买进这种股票耐心



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守候，就能获得一两倍，甚至3倍以上的投资回报。

还要指出的是，投资者鉴别、过滤、选择对我们有用的消息，选择那些能够帮助我们建立“机会投资模型”的消息，应该根据“信息论”的基本原理，从三个基本的层次：语法、语义、语用方面来考虑问题（见科学普及出版社1984年版《信息学》第94页）：

第一，要确定消息来源的可信度。

最好从证监会指定的报刊上获取有关上市公司重要的利好消息，避免因为虚假信息影响决策和判断。网上的消息、小道消息以及不负责任的报刊传播的消息，最好谨慎对待，不要随便作为投资的依据。

第二，要正确地理解信息，破解信息的暗码。

“信息不对称”的现象，很多人有一种误解，往往只看到不同的投资者得到的信息渠道不同、时间的先后、详尽和全面程度不一样，导致了人们在市场交易中的地位不平等，交易结果大相径庭。其实，还有更重要的另一个方面，就是投资者理解和处理信息的能力不一样。在获得同样信息的情况下，理解程度不一样，对信息表面语法的“明码”以及所蕴含的语义“暗码”的破解能力就不一样。严格地讲，“信息不对称”包含了这两个方面的含义：前一个方面是市场的、社会的原因，后一个方面是交易者个体素质和修养的原因。

如果一个人头脑中不具有洞察力的“先验信息”（专业的知识、经验和技能），那么，他首先就缺乏鉴别、提取、加工、利用信息的能力。

我们经常谈论一个人有没有“眼光”，并不是说能不能看得见的问题（**盲**），也不是看得清楚或者看得模糊的问题（**近视**），而是视神经的问题，大脑中枢的神经元的问题，大脑神经的视网膜－皮质联系和反映问题（**智慧**）（见文化教育出版社1981年翻译的《心理学纲要》，[美] 克雷奇著，第173页）。

第三，要配合图表分析判断它是否有确切的市场价值和机会价值。

任何消息，都要考虑它的时间性、时效性以及有没有实质性意义。要选择那些时间性强，并不是已经被“透支”的消息或者过时的消息。

股票价格并没有被庄家炒高，就说明市场上还没有消化这一利好消息，在这种情况下，才有中线投资的“市场价值”。

当我们等待出现情理之中的“多头陷阱”，当股票价格在低位缩量整理快结束的时候适时介入，这就具有我们所追求的“机会投资价值”。

第四，要考虑这则消息对庄家的利用价值。

现代“信息论”认为：信息包含了“语法、语义、语用”这样三个层次。对起



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键作用的主体（庄家、市场主力）没有效用，对起非关键作用的主体（中小散户）也就没有多少效用。

无论怎么样的“实质性利好消息”，对于市场的众多投资者来讲，如果没有强庄有目的、有意识的炒作，也不一定具有机会投资价值。因为股票价格在“完全竞争”的情况下，投资大众被利好消息吸引而交投热烈，多空双方在很长时间会形成“军阀混战”的局面。股价长期形成僵持的局面，不能产生股票价格的连续涨升行情和趋势。

只有市场主力认为这个实质性利好消息对他做庄炒作有特殊的价值和意义，并利用它制造多头陷阱，在低位形成震荡。前期由于消息吸引而买入这只股票的很多投资者在一段时间逐渐斩仓以后，庄家又重新吸回筹码，才可能悄悄地展开拉升的行情。把股票拉高以后，在半年前甚至一年前曾经公布过的消息的实质性意义，又可能再次成为投资大众接手的极好理由。

简单地讲，“实质性利好消息”对庄家有绝对的利用价值（筹码运作、股权转移效用），才有实实在在的机会投资价值。

一般来说，当股票价格在相对高位的时候，即使是实质性的利好消息也可能成为庄家结束前期的炒作、出货离场的诱饵，不构成机会投资价值；当股票价格在相对中位的时候，庄家利用实质性的利好消息制造多头陷阱以后，会趁势把股价打得很低，甚至形成局部的股灾，投资者要有等待抄底的意识；当股票价格在相对低位的时候，实质性的利好消息会影响引起市场冲动性的买入行为，庄家会顺势适当炒作，当股价有一段涨升，再悄悄地完成多头陷阱。在这以后，有可能是一个缩量整理或者上下振荡，投资者更要有足够的耐心，慢慢等待即将展开的价值回归行情。

另外，投资者要理解巨额资金投资炒作的规律。市场主力要炒作一只股票，他一定要考虑上涨的空间有一倍、三倍甚至五倍以上。所以，当股票价格在 20 元左右的时候，如果出现实质性利好消息，投资者要判断将来的比价关系有没有可能涨升到 40 元或者 50 元；当股票价格在 10 元左右的时候，投资者要判断有没有可能将来的比价关系涨升到 20 元或者 30 元。如果只有几块钱的涨幅空间，最好让短线投资者去跟风炒作。这就是应用“机会投资模型”的原则：寻找涨幅空间至少有一倍以上的股票建立机会投资模型，买进股票以后耐心守候。

第二节 根据成交量发现庄家

在前面一节我们讲到，当发现某只股票有“实质性利好消息”，然后我们对照盘面观察和分析这只个股，如果价位处于中、低位，有市场主力炒作，震荡涨升一段时间以后逐渐走弱，就可以考虑逐渐介入。尤其是当市场主力利用这个利好消息制



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造了“多头陷阱”之后，股价急速回落，在低位缩量整理，就可能符合条件建立我们的“机会投资模型”，可以伺机买入，中线持股。

但是，在很多情况下，即使上市公司及时披露了消息，投资者可能会由于种种原因而错过了接收这些信息，我们没能直接获得某只股票的“实质性利好消息”的确切内容，甚至根本不知道某只股票有“实质性利好消息”的存在。

比如说，深圳《证券时报》刊登的重大消息，因为它的发行量、发行范围是有局限性的，在内地一些城市很多股民不一定能够看到。而《上海证券报》在深圳的发行量，相对来说就比较少。中央电视台的《经济半小时》《财经报道》等节目、全国各省市的电视台、《中国证券报》《股市动态分析》《证券周刊》、各省市的地方报刊等等媒体，都在把已经上市或者即将上市的这 1000 多家上市公司经营的情况，用各种报道形式和投资大众沟通。而我们每一个投资者，无论你怎样重视证券方面的媒体报道，每天能接触的媒体实在有限，不可能不漏掉有价值的消息。

在证券公司营业部给股民使用的电脑系统中，在“家庭大户室”使用的如“钱龙”、“大智慧”、“分析家”等软件中，我们都可以查到上市公司的有关资料。但是，有些消息很快就会收录其中，也有些消息并没有收录在里面。

有时候，可能我们也看到了一些消息，但是没有能够完全解读其中的内涵，或者没有联想到可能将产生的实际的市场意义，并不知道市场上更多的投资者会产生什么样的反应。

所以，在这一节，我们来探讨如何通过成交量的突然变化而引起我们的注意，探究成交量放大的原因，从而发现投资机会。

应该说，无论在哪一个省市自治区，无论在哪一家传媒，只要有某一家上市公司的“实质性利好消息”公布，总会引起市场投资者的注意，总会刺激市场上的“兴趣资金”、“偏好资金”、急于赚钱的“压力资金”的介入，引起成交量放大。如果说，图表包容和反映出一切市场行为的话，成交量的明显变化总会是“事出有因”。

有时候，并不是因为某家传媒公布了某家上市公司的什么重大的利好消息，而是因为市场主力提前发现某家上市公司的潜力，甚至有时候直接就是彻头彻尾的内幕交易，上市公司董事会有关的重大决策被市场上的机构主力知道得一清二楚。主力有意图、有目的地介入某只个股，使成交量突然放大或者逐渐放大。

笔者近几年的实战体会是：当股票价格处于中、低位的时候，一旦某只个股成交量连续放大或者突然放大就应该引起警觉，尽可能去探究和研判这只股票成交量放大的原因。如果这家上市公司有潜在的、可能的利好题材，如果有市场主力介入这只股票，就可能成为我们建立“机会投资模型”的契机，当成交量逐渐减少，缩量整理到一定的时候，慢慢买入，持股待涨。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例证：阿城钢铁（600799，流通股 7500 万）

1998 年 9 月 28 日，阿城钢铁的成交量比平日放大很多，股票价格从 4.62 元涨到 4.8 元。用盘后系统分析这只股票的周线，发现：第一，价格很低；第二，上市以后在 7.3 元左右平台整理了半年多，除权以后最低跌到 3.9 元，开始有资金介入。于是，笔者开始关注这只股票。

一个月以后，阿城钢铁从 4.8 元一直滑落到 4.2 元，才逐渐抬高底部。11 月 18 日，又放量成交 184 万股，比平常的交易日放大很多。从图表上看，阿城钢铁已经是连续三次放量，明显让人感觉到有一种涌动的暗潮（见图 6－3）。

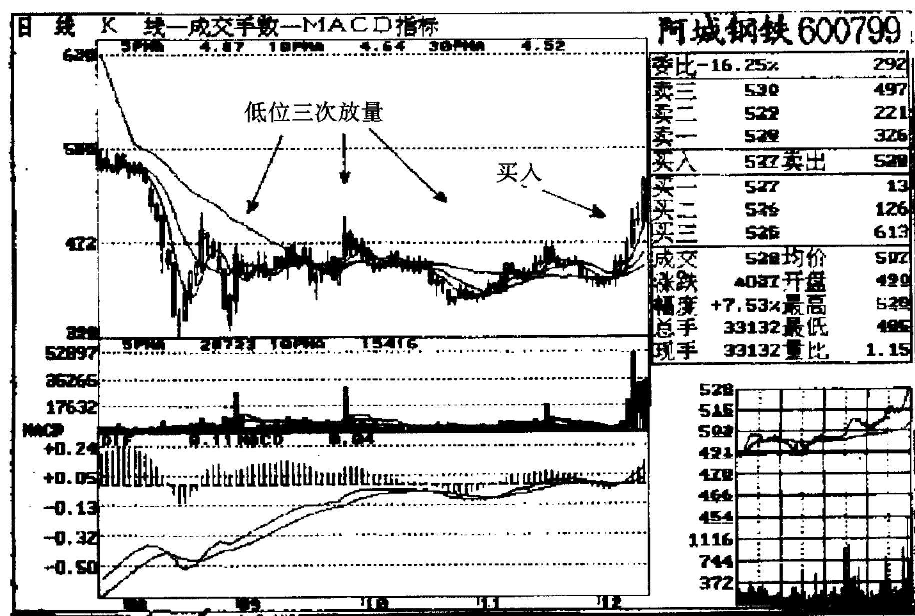


图 6－3

阿城钢铁三次放量以后，庄家打低股价，清洗在低位放量时跟入的投资者。在 12 月 4 日，突然开始跃升。

不过，从阿城钢铁的资料分析，看不出曾有什么新奇和重大的消息，当时只有一个题材引起笔者的兴趣。

作为一家普通的钢铁类上市公司，阿城钢铁极力想摆脱夕阳产业的困境。因为笔者看到，连续有两则消息在对这家上市不久的公司进行报道和评论：**“阿城钢铁投资‘五大连池’矿泉水”、“钢铁企业的困境和出路”**。

矿泉水本来不是一个让人感兴趣的东西，但是，五大连池矿泉水却有特殊的魅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力。笔者有亲友在《深圳商报》工作，她们单位作为福利，给职工发了几箱这种从东北运来深圳的、货真价实的原装矿泉水。当笔者和家中的小孩喝到这种矿泉水的时候，产生了令人难忘的口感和记忆：这种矿泉水是一种非常独特的天然资源，有一种非常明显的苏打水的味道。

当时，笔者认为，全国各地的矿泉水都是无色无味的，唯独这种五大连池矿泉水口感独特。浅绿色、椭圆形玻璃瓶包装也很别致。阿城钢铁可能会利用这个独特的、越来越珍贵、稀缺的水资源优势扩展赢利的空间。因此笔者在 4.95 元买入了阿城钢铁这只股票。

阿城钢铁后来的强劲走势，完全不是矿泉水的问题，远远超出笔者的想象，层出不穷的题材和利好消息，让人感觉到股票市场的无穷魅力。拥有巨额资本的财团像在变魔方一样，让人眼花缭乱，也让人惊喜。

阿城钢铁作为一个极好的“壳资源”，看来早已经被市场主力暗地里相中。照笔者的推理，市场的主力已经在 3 次放量时潜入。当然，这可能纯属巧合，根本不存在阿城钢铁上市公司董事会和市场主力庄家的“内幕交易”。

1999 年 1 月 28 日，《上海证券报》刊登阿城钢铁董事会提示性公告：

“本公司上市流通股价最近出现异常波动。为此，特向公司股东及广大投资者郑重声明：本公司目前正在与北京科利华教育软件集团公司商讨资产重组及股权转让事宜，有关具体事项正在申报之中，1999 年 2 月上旬将有可能达成协议。本公司董事会郑重承诺，一旦协议签署，我们将于第一时间在中国证监会指定的信息披露媒介上予以公告。本公司董事会重申，该提示性公告的披露，纯属履行信息披露的义务，其对公司股票价格的影响由投资者自行判断。”

公告刊登的这一天，阿城钢铁早已经上涨一些时日，当天收市报 13.57 元。以后的好消息就更是接连不断地呈现在投资者面前。

到 1999 年 7 月，阿城钢铁正式更名为“科利华”。当投资者纷纷推崇这只科技股新星的时候，8 月 5 日，庄家又在 30 天附近做了一个多头陷阱。套住投资者以后，股价差不多跌去 1/2，庄家在 16 元重新补回筹码。2000 年 2 月 17 日，再次拉升到 38.72 元才开始回落。就这样，“阿城钢铁”变为“科利华”，“夕阳产业”变为“高科技信息产业”。

在笔者看来，当巨额资金在价位很低的时候介入一只股票，实际上就已经买下这个“壳资源”，以后什么高科技的高招和重组成果都有可能逐渐亮相给投资者，请广大投资者在 20～30 元去“抬轿”，享受高科技的成果。

毋庸讳言，很多上市公司都会玩，并且还会继续玩这类似的把戏。今后，如果我们发现低位放量的股票，不管何方神圣入驻，都必须充分地发挥想象力。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

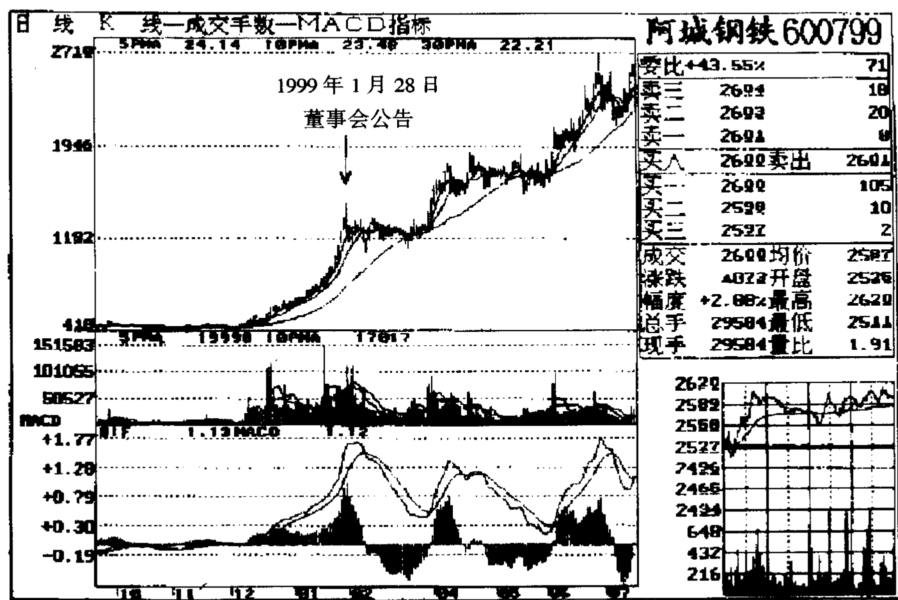


图 6－4

后来，北京科利华教育软件有限责任公司成为阿城钢铁的第一大股东。1999 年 7 月，阿城钢铁正式改名为“科利华”，成为中国股票市场上一颗耀眼的科技股新星。

例证说明了当股票价格处于中、低位的时候，突然连续的放量，或者突然出现单日巨量，投资者就应该尽可能地去探究引起这种变化和反应的内在原因。无论如何，市场上投资者的冲动性买入行为，暗示着一种做多的力量介入这只股票。投资者应从以下几个方面来进行分析和判断：

第一，如果是投资大众的冲动性买入行为，我们可以把它看成是有关某家上市公司的“实质性利好消息”刺激的市场行为。这种情形跟我们前面一节讲的“通过消息发现投资机会”相似，庄家顺势炒作制造一个多头陷阱以后，才是机会投资者介入的最好时机。

第二，如果是机构主力悄悄建仓的市场行为，投资者应该理性的推论和有根据的猜度庄家的炒作意图。因为很多上市公司的经营情况在市场经济条件下有很多变数，比如资产重组，大股东股权转让，突然开辟了新的市场，有了新的突破性的技术工艺等等说不清楚的情况，都可能发生，投资者只能是“骑着‘黑马’看走势——跑着瞧”。

第三，如果是大机构主力的“对倒”，虽然有一定的欺骗性，但至少说明他手中



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有这么多股票。投资者要谨慎研判“对倒”，分析以成交量突然放大来吸引市场注意的原因。如果是股价处于高位或者处以中位，庄家想引起市场注意而出货逃跑，就不能介入。如果是庄家想引起市场注意而制造多头陷阱，那么，等待着庄家做完这个多头陷阱以后，股价回落到更低的价位缩量整理的情况下，便可以慢慢买入。股价如果处于低位，即使是机构主力“对倒”形成的“假放量”，也有一定的市场意义，只要这只股票有实质性的利好，或者有潜在的题材，也可以买入耐心守候。

第四，从绝大多数的例证分析，成交量放大的时候，绝不是机会投资者买入的时机，只应该引起我们的注意，探究和等待将出现的买入时机。真正最好的买入时机往往在一段时间后，成交量处于缩量整理状态，股价往往低过前期放量时的价格，庄家的真实意图是引诱放量时跟入的投资者止损斩仓。我们形成有根据的推测以后，应该有耐心慢慢的买入，悄悄的买入，尽量避免让庄家发现有人在和他抢筹。因为在缩量整理阶段，庄家发现市场上买入的资金较大就会适当炒作，再制造多头陷阱，或者在相当一段时间内更加凶狠地打压股价，迟迟不展开拉升行情。

古人有这样一段很有辩证法的警语：

无酒不成礼义，
无色路断人稀，
无财不成社会，
无气反被人欺。

酒是穿肠的毒药，
色是刮骨的钢刀，
财是下山的猛虎，
气是闯祸的根由。

在这里，我们看到，古人对金钱的两重性已经有了很深刻认识，“无财不成社会”；同时，财又是“下山的猛虎”，在股票市场上体现得非常尖刻、形象。当巨额资金在较低的价位介入一只股票以后，这只“猛虎”迟早会发挥它的威风，你很难想象它会怎样拙劣地或者巧妙地利用股票市场的游戏规则（可能违法或者可能不违法），它会构思和创造出什么样的“炒作题材”，有哪方面的力量和它配合，最后将公布出多少利好的消息。“阿城钢铁”、“康达尔”、“深锦兴”就像小时候看的那些小人书上的“猛虎”显灵的神话故事，突然冒出一股青烟，就再看不到它们的身影，变成了“科利华”、“中科创业”、“亿安科技”。

我们经常听到有些投资者讲经验之谈：“当股价在低位放巨量，要坚决跟进”，这确实有一定的道理；有些投资者讲：“股价在低位出现天量，将来就会出现天价”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这也很有道理。但是，如果我们应用“机会投资模型”的逻辑，从更深层次上、更深刻的意义上想通这些机构投资者的把戏，我们就能更好的理解“在低位放量”、“在低位出现天量”确切的市场意义，我们就不仅能“通过成交量发现投资机会”，而且能够更好地把握买入的时机，更有信心、更有耐心去守候，持股期待将来的拉升行情。

第三节 异动个股有什么奥秘

一般来说，无论综合指数升还是跌，无论大盘走强还是走弱，只要股票市场不是极度低迷，投资者可以在盘面上观察到一些股票出现的异动情况（一段时间与大盘走势出现相对的差异）。

全国各地传媒的报道，互联网上的传闻，股评人士的意见和推荐，证券分析师的观点，上市公司董事会公布的公告，市场主力的操盘行为等等，都可能会引起股票出现一天或者连续几天的异常波动。

而我们在这一节讨论“在异动个股中发现投资机会”，主要是指在一段时间出现的异常波动，特别是一些似乎找不到什么原因，没有看到什么明显的消息、公告，投资者不知究竟的异动情况。

新股上市，如果定位较高，这个时候出现的异动多数情况是上市推荐商或者高位接货的庄家的炒作行为，要么是为了出货，要么是为了吸引市场投资者的参与，使股价较长时期定位在较高的价位（在牛市市场，如果新股上市就连续下跌，既有投资价值，又有机会价值，很多机构会争先恐后介入。因此，为了避免更多的机构趁低介入，新股一上市就介入的庄家只能在高位较长时间横盘整理，为半年甚至一年以后的炒作作准备）。

在通常的情况下，我们不要去奢望股价上市定位高于发行价一倍甚至两倍以后，很快就又会被庄家拉升一倍或者两倍。从这个角度说，笔者认为，在牛市，尤其是慢牛格局的市道上市定位较高的新股，很少具备机会投资价值。

黑马股到了最后疯狂的阶段，连拉阳线，甚至连续几个涨停板，或在高位震荡，非常诱人。但如果股价已经上涨了一两倍甚至三倍，大多数股票已经“透支了题材，透支了业绩，透支了未来”，不具备机会投资价值，根本不能考虑买入而中线持股。

在异动个股中发现投资机会，关键是：第一，股价是在中低位出现异动；第二，投资者要有实战经验，要有看盘的功夫才能够透过盘面表象，破解庄家炒作的“暗码信息”。

庄股从“完全竞争状态”过渡到“不完全竞争状态”，有一个过渡时期。在这个



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过渡期，庄家为了逐渐形成控盘局面，经常做一些试盘的动作，如长长的上下影线、大幅跳空开盘等，庄家经常做一些剧烈的上下震荡。

这个时候的股价跳跃，最明显的特点是成交量很小，明显的表现出庄家（有时候不一定仅仅是庄家，有可能是庄家的同盟军或者市场上的一些实力大户）已经有锁筹的迹象。

如果一只股票成交量越来越小，股票价格的起落波动却反常地增大，经常出现较长的上影线或者下影线，经常出现大幅跳空低开或大幅跳空高开的情形。这种盘面特征就表明，通过一段时间的缩量整理，投资大众对这只股票已经不太注意，每天盯住它做差价的短线资金已经不多，短线客基本上已经离开这只股票。这种特征还表明，群龙争斗、军阀混战的局面已经结束，在这只股票上做庄的主力已经可以轻松地体现自己的独立意志，随心所欲控制股价的起落（有人称这种情况是庄家在开始“玩猴戏”）。

庄家的试盘动作，很多人认为是吸引市场注意，笔者认为恰恰相反。如果有异常动作就吸引了很多投资者，资金急剧放大，这个时候还不是拉升的时机。异常动作并没有引起市场的注意，才说明“白马股”已经变成“黑马股”，这才是机会投资者介入的最佳时机。如果我们在这个时候建立“机会投资模型”，构思确有价值的猜测，形成有根据的判断和推理，悄悄地买入股票以后潜伏在庄家的身上，让市场的发展和变化来验证这种假说，投资者会惊喜地看到，这种理性的、明智的投资行为，回报将是极为丰厚的。

例证：华源股份（600094，流通股 4800 万）

1998 年 11 月 13 日，华源股份拉出一根光头大阳线，走势图上很引人注目。

在以后一个多月的走势中，股票价格开始上下振荡，经常看得见庄家喜欢在买盘位置摆出 20 多万股、30 多万股的买盘。

根据笔者的看盘经验，第一，这明显有庄家在炒作这只个股；第二，大笔买单挂在买盘，如果不是真买，那就是护盘或者是虚张声势。

从周线图上分析，这只股票处于中低位，并不是从高位下滑，所以，庄家根本没有护盘的必要。如果是虚张声势，那么肯定有一个多头陷阱。于是，1998 年 12 月 11 日，笔者打印了这张走势图（图 6－5），开始关注这只股票。以后的走势正如笔者所料，多头陷阱以后，股票价格从 9.35 元急速下跌，几个支撑位都被庄家的筹码击穿，一直跌到 7.15 元附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

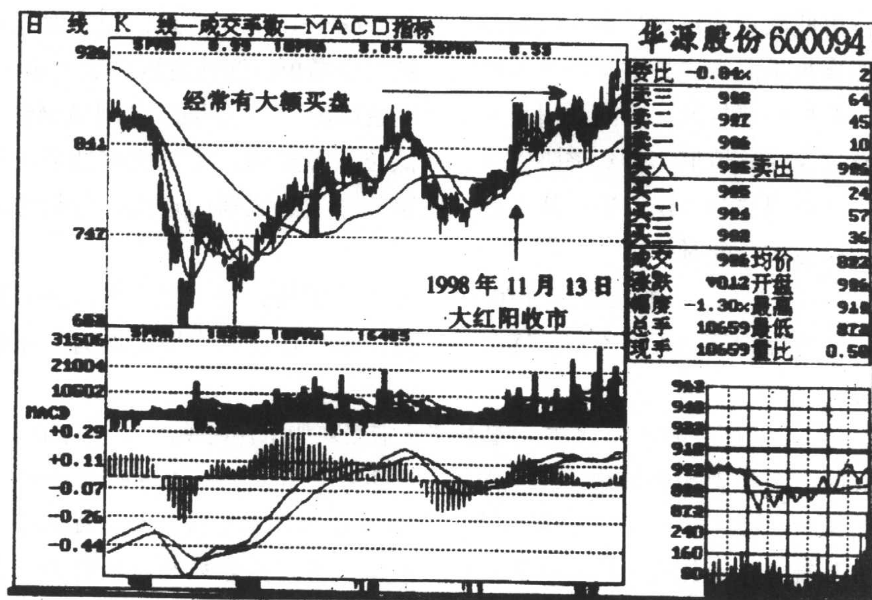


图 6－5

华源股份庄家挂出大手笔买单虚张声势炒作，以引起投资者的注意。

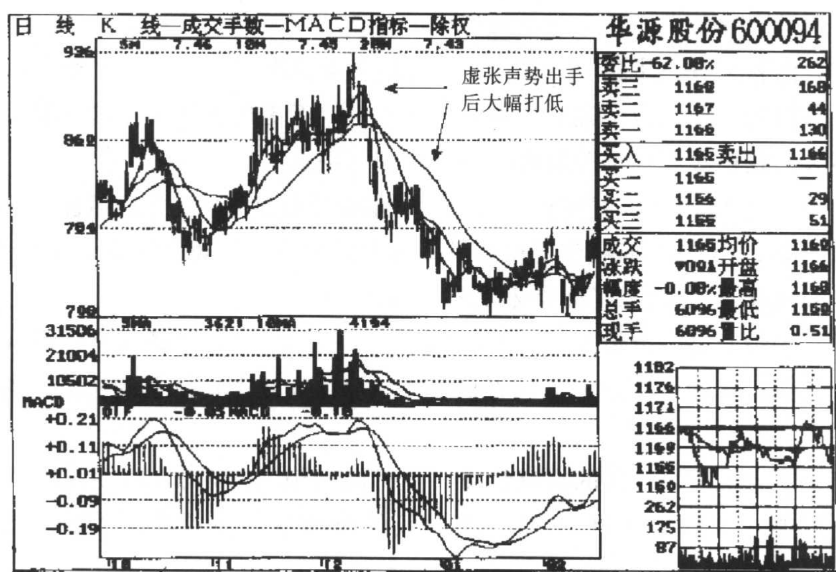


图 6－6

华源股份庄家虚张声势炒作，将筹码出掉以后又将股价打低。笔者在 7.4 元开始建仓，在几个交易日里悄悄买进。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者由此联想到很多过去的经验教训：从1993—1999年2月，经常发现庄家采取类似的操盘手段，先是虚张声势地炒作，吸引市场短线客注意以后顺利出手股票，然后将股价拼命地打低。比如“川长征”、“实达股份”、“康达尔”“阿城钢铁”等等股票都有过这样的情形。多头陷阱以后，在低位缩量整理，才是庄家悄悄进货的时间。有了这种想法和认识以后，认真分析庄家炒作这只股票的理由，分析他的炒作空间以及可能拉升的时间。

1999年1～5月，华源股份一直在7～8元上下震荡，差不多有半年的时间。笔者详细研究华源股份的所有资料，逐渐感觉到庄家炒作这只个股的确有一系列的根据和理由。

3月30日，《证券时报》载文：**“国内最大瓶级聚酯切片线投产”**。文中称：“由华源股份有限公司控股51%的常州蕾迪斯有限公司年产6万吨瓶级聚酯生产线28日在常州正式投产。据了解，自1987年以来，聚酯瓶进入我国饮料市场，近几年发展很快，使用聚酯瓶作为包装材料的除了可口可乐、百事可乐等碳酸性饮料外，在矿泉水、纯净水、运动饮料、果汁饮料、食用油、速冻蔬菜、医药化工等方面也推广使用。目前，我国每年进口瓶级聚酯10万吨以上，常州华源蕾迪斯有限公司这条国内最大瓶级聚酯切片线的投产，将可以逐步替代瓶级聚酯的进口。华源股份有限公司有关负责人称，它将成为公司重要的经济增长点。”

从这条消息来看，华源股份作为一个化纤行业的股票，已经涉足更广阔的领域。这种替代进口的产品，应该说前景看好。于是，笔者更加密切关注这只股票的走势。没有过多久，我再次看到华源股份的另一则利好消息。

1999年5月19日，《证券时报》载文：**“华源股份营业收入力争翻番”**。这篇报道更明确地指明：“上海华源股份有限公司日前召开的股东大会上提出了今年的奋斗目标，实现营业收入10亿元（去年为4.83亿元）……”

这样，华源股份的走势图、庄家的炒作（“*X*”要素）、业绩将有增长（“*Y*”要素）等等方面，都进一步确定了笔者做中线（“*T*”要素）投资的决心，并在7～8元建仓完毕。

然而，重大机会、翻倍的投资收益，不可能有惊无险地获得，股票市场上永远存在这个规律。1999年8月16日，华源股份公布中报令投资者大吃一惊：收益0.038元！

跟着笔者买进的同事和朋友纷纷打电话来问该怎么办。笔者当时的考虑是两种可能：如果市场上炒作的庄家没有和上市公司通气配合，庄家失望地卖出筹码，股票价格会再低迷一段时间；如果上市公司和庄家有配合，那么就是有意识的制造和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用“利空”洗盘，股价会马上进入拉升阶段。

由于这两种可能都需要市场的验证，所以，笔者在 9.6 元左右减磅卖出一部分，看这只股票以后的走势如何。以后的几个交易日，股价连续抬高，庄家根本没有卖出筹码的迹象。我马上感觉到是第二种猜测被证实，于是在 10.5 元追高抢回股票，后来再不敢随意卖出，一路老老实实地持仓不动。

后来华源股份最高涨升到 20.72 元，然后公布送配方案：10 股送 1 股转增 4 股，派现金 1 元。接着又配股：10 股配 5.33 股，配股价 9 元。笔者前后跟踪观察这只股票半年多，持股时间一年半，资金增值 1 倍多。

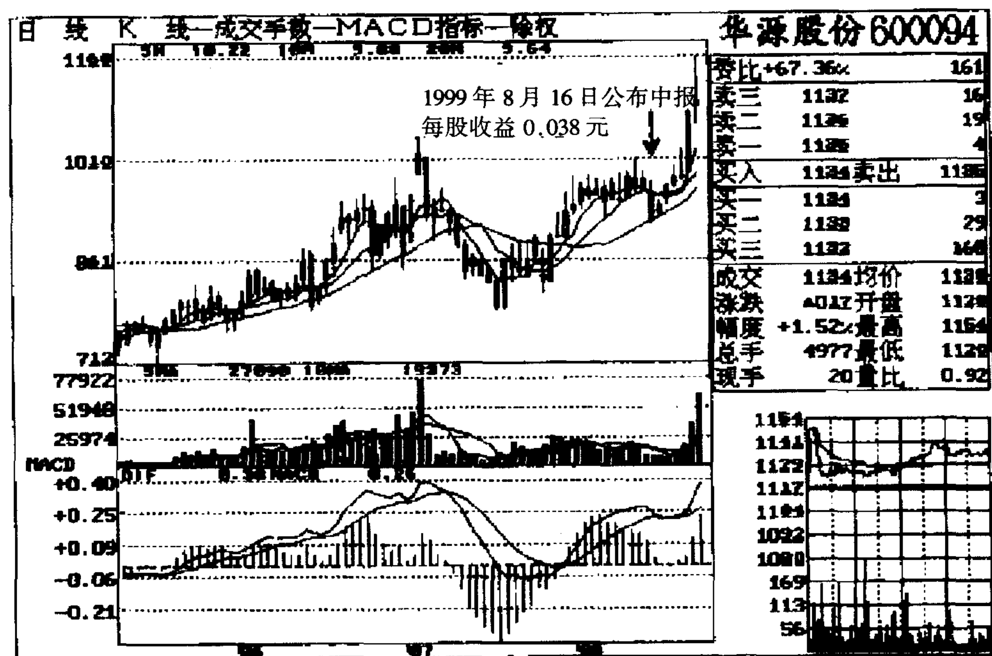


图 6－7

华源股份在挺升前，利用利空消息洗盘。

图表只能帮助那些能读懂它的人，更准确地说，帮助能够领会其中奥妙和内涵的人。所以，广东经济出版社出版的《看盘高手》成为股票市场上的畅销书，这说明很多投资者都在锻炼和提高看盘的技巧和本领。业余投资者也不妨利用节假日补一补这方面的功课。就如同我们到国外去旅游，不会“ENGLISH”就会感觉处处不方便交流一样，在股票市场上投资，不懂 *K* 线的语言，当然也会感觉生疏、茫然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

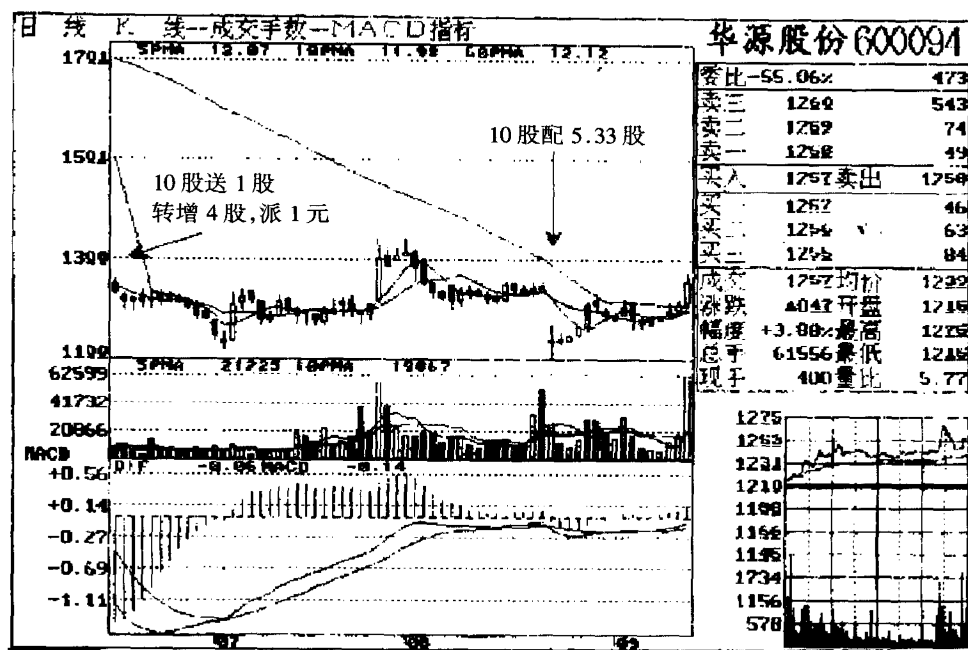


图 6－8

买进华源股份以后经过3次除权，2000年9月13日，笔者卖出华源股份。

笔者从1993年购置电脑和股市分析软件以来，一直坚持观察和分析，体会很深刻。在笔者看来，*K*线图表所有的组合都已经反应和包含了过去所有的变化轨迹，它忠实地记录下过去的一切：投资者的意愿、市场的冲动和忧郁、庄家的拉抬打压以及各种现实的市场行为和庄家刻意制造的骗人多头陷阱和空头陷阱。

笔者还有这样的体会：股评人士可能会说谎话，上市公司董事会经常会出面辟谣言，新闻传媒登载各种各样的文章说不清楚哪一篇是在讲真话、讲错话。而这些电脑系统展现给投资者的*K*线图表，才是唯一中立的，不说谎话、不说错话、不散布谣言的真实的记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

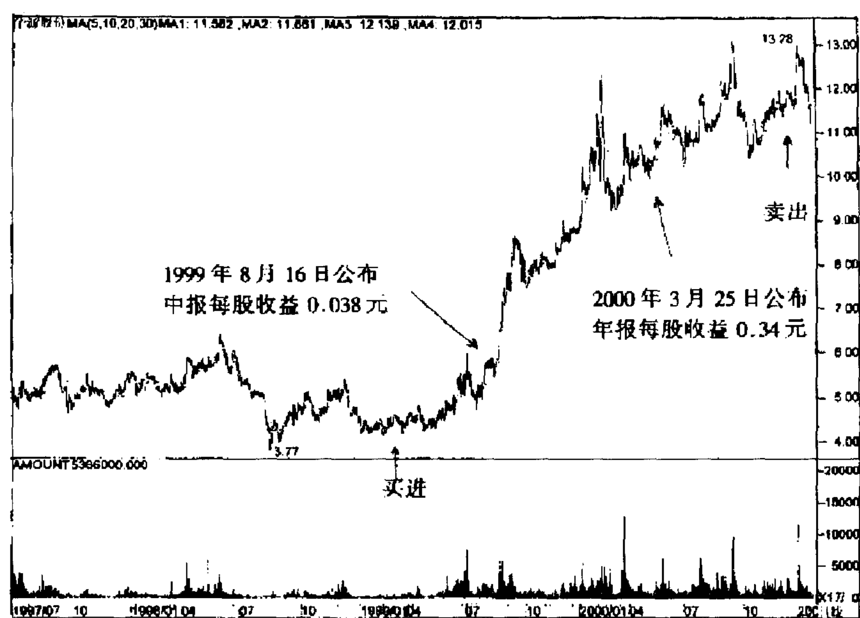


图 6－9

华源股份上市以来走势图（1997 年 7 月至 2001 年 2 月）。

《胜战者》《善战者》《智战者》三本书的作者钟麟先生讲得好：**“给我一张 *K* 线图，我告诉你庄家想干什么。”**

他这种看盘、看图表的功夫，并不是我们这些投资者一朝一夕就能够学到的。从信息论的角度来讲，信息的识别和提取依赖于人的先验信息，依赖于人长时间积累的知识和经验。所以，认真讲起来，图表并不是对所有的股民有用，相反，对那些不太精熟 *K* 线要义和理解其实质的人，图表有时恰恰是美丽的圈套和陷阱，是庄家刻意做出来让股民上当的东西。我们必须特别留意鉴别。

第四节　ST 股能不能赚大钱

在风险投资领域，“高风险、高收益”，“你能承受的风险越大，你将获得的回报越可观”，这是投资者都公认的事实。

可是，有些投资者没有独立研判的能力、或者没有较强的心理承受能力，不敢买垃圾股，更不敢买 ST 股，不管这些上市公司的经营情况、经营业绩有没有出现转



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机，反正就是不碰。

他们有很恰当的理由：“股票市场上 1000 多只股票，任你挑都挑不完，何必买那些令人担心的股票呢？选绩优股、科技股，买了不怕跌，赚多赚少都不揪心。”

而胆识过人者当然也大有人在，特别是一些机构主力。他们在“ST”这个“不光彩”的板块里，发现了被人们抛弃的、蒙上灰尘的、将来会闪光的东西，获得了一次又一次赚大钱的机会。

应该说，投资者有没有眼光、有没有远见、有没有洞察力，往往也表现在对“高风险”板块的思考和把握上面，所谓“沧海横流，方显英雄本色”正是这个意思。

中国股票市场 1998 年才开始实行 ST（英文：Special Treatment）制度。管理层推出这个措施的意图是，防止亏损企业对市场的不良影响，对那些连续两年亏损和每股净资产低于股票面值的上市公司进行特别处理，并将其每天的涨跌幅度限制在 5%。后来，对 ST 个股中连续 3 年亏损的企业，按照《公司法》157 条规定本应暂停交易，但管理层为了保护投资者的利益，实现了一种缓冲的 PT（英文：Particular Transfer）制度，即特别转让制度（每周交易一次，通过整个交易日的集合价，最后成交一笔），涨幅限制在 5%，跌幅无限制。

实行 ST、PT 制度以来，这类个股却出现了很多令广大投资者头晕目眩的奇迹，对笔者的投资理念和投资策略的影响也非常大。但是，总的说来，热炒 PT、ST，并不是中国股票市场特有的现象，在国外较成熟的股票市场同样也有这样的现象。

索罗斯曾经指出，市场总是错的。钱，经常会堆放在没人注意的墙角，等着人去拣。方法就是：要在恐慌的时候、在市场低迷的时候买进，而在市场被盲目的乐观气氛所左右时卖出。索罗斯经常选择被市场的愚蠢推向极端的股票，在极低的价位买入。他认为，这才是极好的买入机会。

巴菲特也说过：“当大企业有暂时性的麻烦和股市下跌，并创造出有利可图的交易价格时，应进场买下这些大企业的股票。”在这种时候，股票的价格远远低于价值，就像黄金散落在泥土中一样，人们看不见它的光亮，当然就会悲观失望。而在最悲观的时候，往往酝酿着大的机会。

如果用这些大师的投资理念来指导我们使用“机会投资模型”，那就应该认为：当上市公司的经营濒临破产的边缘，应该要观察它能不能渡过危险期，有没有可能发生转机。如果能够安然度过危险期“绝处逢生”，那么，“机会投资模型”的“*Y*”要素就存在。

当遭受利空打击，投资者非理性的抛售时，市场主力可能会介入做庄炒作，这样，“*X*”要素就存在。

投资者静观其变，如果判断这家上市公司能够挺过考验期，有出现转机的迹象，就应该果断买入，耐心持股、守候等待，“*T*”要素存在。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例证：ST 莱英达（0030，流通股 4026 万）

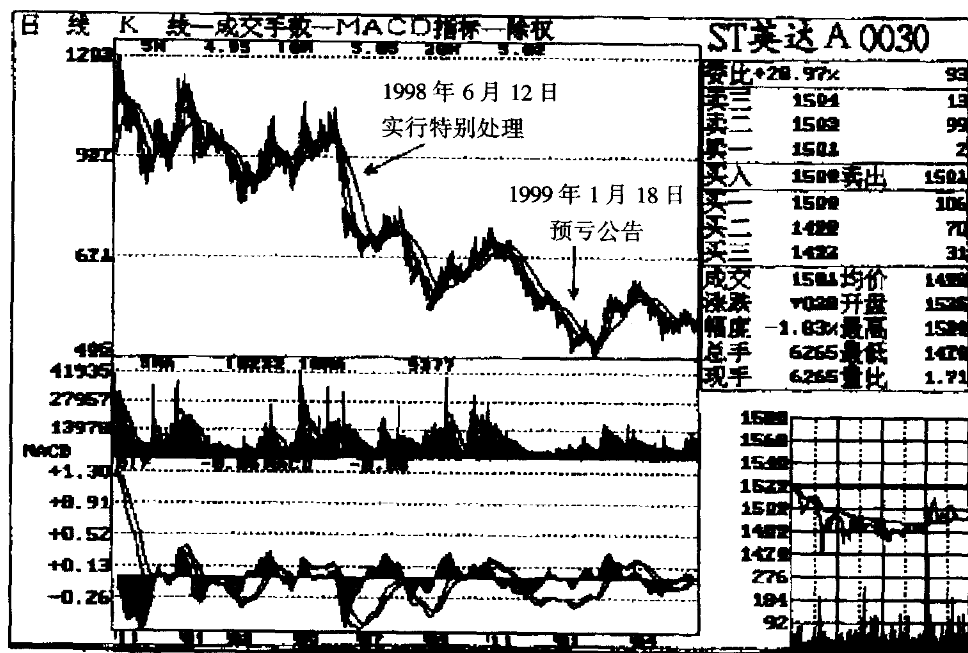


图 6－10

莱英达被实行特别处理以后，股票价格持续下跌。这段时间，股价从 10 元左右一直跌到4 元。

1998 年 6 月 12 日，莱英达被实行特别处理，加上“ST”的帽子，涨跌幅限制为 5%。

公告刊登以后，莱英达的股票价格持续下跌。这段时间，股价从 10 元左右一直跌到 4 元附近。笔者跟很多深圳人一样，关心着这只股票走势。

1999 年 1 月 18 日，董事会刊登预亏公告。这一天，股价低开高走，4.18 元开盘，4.33 元收盘。然后又连续几天在恐慌气氛中收出阳线，明显感觉到有实力投资者开始介入。

从董事会公告的内容和报纸上的消息面来看，这家上市公司已经在 1998 年下半年对董事会主要领导进行了调整。新任董事长上任以后，在强化内部经营管理，加强投资项目的检测监控，盘活存量资产，清理债权债务，降低成本费用等方面，做了大量的工作。

1999 年 3 月 4 日，笔者在报纸上看到一篇文章（因为没有剪下来，现在只有笔记本上留下的主要内容）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

莱英达集团提出三步走的目标：

第一步，解除债务危机。1999 年 1～3 月的经营已经正常。

第二步，1999 年争取扭亏摘帽。

第三步，2002 年实现建成超百亿元企业集团的奋斗目标。

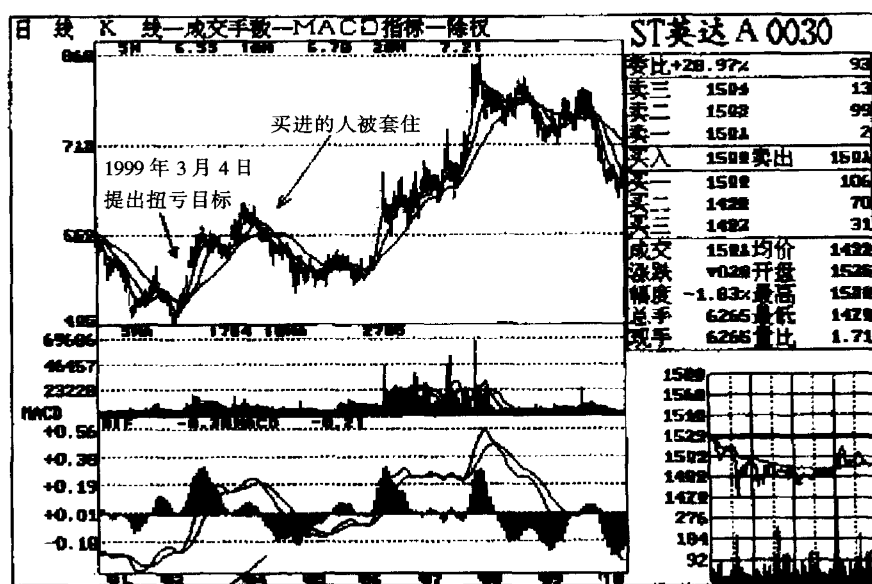


图 6－11

莱英达集团提出三步走的目标，力争扭亏为盈，同时提出了近几年的奋斗目标。消息公布以后，连续几天涨停板，投资者反映强烈。庄家趁机出手，把买进的人全部套住，再将股价打低。

这篇文章见报以后，笔者认真琢磨和思考其中的句段和详细内容。从总体印象上来讲，感觉到莱英达这家上市公司的运营并不是刚刚才开始恶化。亚洲金融风暴对深圳各行各业都形成了冲击和影响，作为一个深圳人，亲眼目睹了近几年来市场上的种种变化。但是，深圳整个经济环境一直保持着向好的趋势。莱英达集团提出“三步走”的目标，在深圳“二次创业”这样一个背景下是可信的。因此，这家公司目前还不可能存在垮下去被摘牌的问题，而是怎么样尽快扭转局面的问题。

从深圳有关管理层对这家企业的态度，企业实际的经营运作情况以及客观的经济环境等因素，对这个企业扭亏为盈都是很多有利因素的。因而笔者认为应该看好这家上市公司的未来，因此产生了买入的动机。

3 月 6 日，董事会又在《证券时报》上刊登公告：

鉴于本公司股票价格连续三日异常波动达到涨幅限制，根据有关规定，本公司董事会郑重声明：A. 本公司恪守证券市场的管理规定，认真披露信息，无应披露而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未披露的任何重大信息。B. 本公司董事会及高级管理人员，关联人员无炒作本公司股票的违规行为。C.《证券时报》为本公司指定的信息披露媒体，非指定报刊所载信息和传闻均与本公司无关。

公告刊登以后，连续三个涨停牌，股价继续走高，最高涨到 6.11 元。

在投资大众都对莱英达出现转机的消息基本上都知道了以后，这只 ST 股票又成了投资者都喜欢、不再抛售的“白马股”。庄家理所当然又充当“空方”的角色，边拉升、边出货。在一个多月时间，股价只涨升了 1 元，但是成交量很大，换手充分。等到市场上“做多”的买力差不多穷尽的时候，庄家又顺势做了一个多头陷阱，股价急速回档，庄家在下跌过程当中还趁势打压，最低见到 4.58 元。

从 4 月 29 日至 6 月 7 日，庄家一直静悄悄吸货，不时打压股价，作出一个还要下跌架势。当庄家吸货完毕，又以连续涨停板的方式拉抬到 8.66 元；再次做出一个多头陷阱，从 8.66 元凶狠地砸到 5.69 元。很多投资者都形成错觉，认为“扭亏为盈”的题材已经被庄家用尽，8.66 元的高点就是庄家炒作的目标价位，因此，逐渐对这只股票不再留意。

庄家成功地制造了两次多头陷阱，又制造了最后的恐慌，开始了价值回归的“黑马”行情。没有谁知道目标价位，总是逢高减磅出局，而庄家胸有成竹、非常坦然地一直拉到 18.18 元才开始回调。

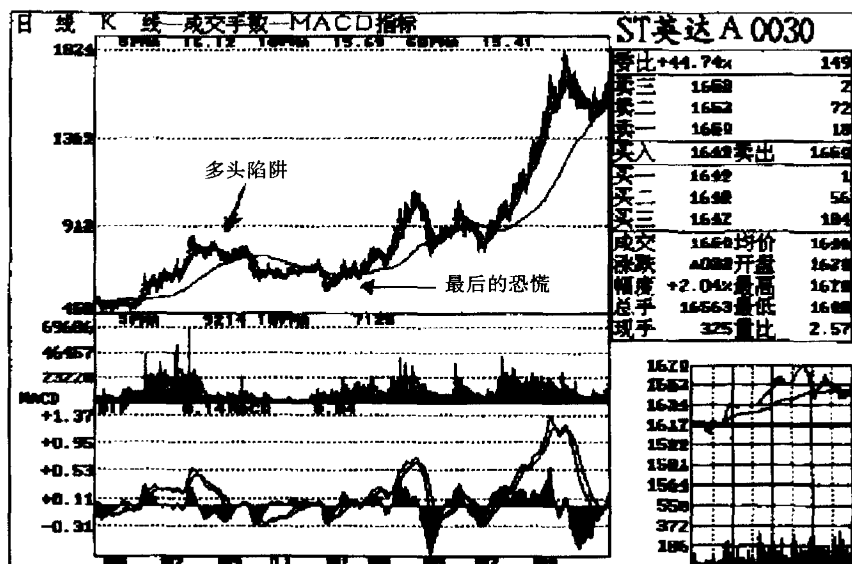


图 6－12

莱英达庄家两次凶狠的震仓洗盘以后，将股票拉升了 3 倍，从 6 元一直涨到最高 18.18 元。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

湖南有一个号称“三湘股神”的邱会长（人们一见面就叫他“都会涨”）是这样说的：“股票市场上的投资，就是考验人有没有眼光。照我的看法，股市就是‘聪明的人赚愚蠢的人的钱，懂行的人赚不懂行的人的钱，先来的人赚后来的人的钱’。”

股票市场的游戏规则和一般正常的生活确实不同：正常人察觉到危险的时候总是避开。而股票市场上，察觉到危险的时候，有可能酝酿重大的投资机会，都是在投资大众出乎意料的情况下产生。“否极泰来”，在崩溃的边缘，当大多数投资者都已经抛空股票的时候，筹码就到了机构和强者的手里。放上一段时间，危险逐渐消失，投资大众又会将其抬到很高的价位。

股票市场并不缺少机会，只是缺少发现。正如索罗斯所说：“察觉混乱状态，你将变得有钱”（见《金钱与梦想——走近乔治·索罗斯》，中国文史出版社 1998 年版）。

吉尔伯特和沙利文的《威尼斯小艇的撑船人》中也有这样一首诗：

不难预料到这样一个结局，
当你所持有的一切东西，
都是白银或黄金的时候，
你会渴望破铜烂铁。

当你除了黄金和绸缎以外，
没有衣物穿戴时，
你对黄金的衣服会感到腻味，
破旧毛织品的价格将上升起来。

近两年来，ST 股创造了很多神话。很多投资者惊呼：“庄家在搞搞震”。也有人客观一点，说是市场经济、市场价格、市场行为、市场表现在和人开玩笑。

其实，我们细细琢磨这首诗，就会体会到中国自古以来人们就熟知的一句话：“物以稀为贵”。

绩优股、科技股被庄家炒高了，众人都去追捧，这个时候实际上比垃圾股还要烂贱。但如果中国股票市场上 ST、PT 股越来越多，也自然会越来越不值钱，直到再走向极端。

这种庄家和广大股民玩的“跷跷板”，永远会让有些投资者想不通，让有些投资者感到茫然。

应该佩服那些理性的庄家，他们比普通投资者理解得要透彻得多。“人弃我取，人取我与”（《史记·货殖列传》），“君子先忤而后全，小人先合而后忤”（《淮南子·人间训》），这些中国古代哲学家的思想，实际上已经成为一些现代庄家的投资理念、操盘原则和行为指南。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 波段炒作还是捂股锁仓

在本章前面四节列举的所有例证，无论是通过消息发现的投资机会、通过成交量发现的投资机会，无论是在异动个股中发现的投资机会，还是在ST个股中发现的投资机会，都是笔者近几年来切身的体验和实战交易过程。沪深股市现有1000多只股票，我们确实精力有限，对很多股票都没有关注，也不太了解。但在自己成功与失败的经验教训当中，已经逐渐形成和强化了“机会投资”的理念和“机会投资模型”的逻辑。

现在回过头来看，当时形成的这一个个有根据的假说和推断，基本上都得到了市场的验证。这几年笔者的交易成绩和电脑记录，不仅充分证实和肯定了“机会投资模型”的洞察力和预见性，而且使人更加坚定了持股少操作、甚至不炒作的信念。形成这种有根据的假说和推断以后，持股休息不炒作，比进行绞尽脑汁的思考和操作要得到更多的回报。（每天晚上都分析第二天或者一段时间可能的走势，如果预测近期有回调就卖出，希望在低位回补。结果经常事与愿违，股票反而越炒越少，本来可以获得两倍甚至三倍的回报，实际上得到的要少得多。）

因此，有必要强调，如果投资者运用“机会投资模型”的抽象理念和逻辑，发现投资机会并在中低位买了某某上市公司的股票，在确信“*Y*”、“*X*”两个要素存在的前提下，只要在意念中再加上“*T*”这个要素，中线持股，静心守候，就会至少获得翻倍的投资回报。

照笔者看来，投资者在持股的过程中怎样进行炒作？会是：越忙累，越神经紧张，越出差错；越轻松，越充满自信，则越少差错。“操作越多，错误越多；操作越少，错误越少”，这也应验了人们常挂在口边的一句话：“费力不赚钱、赚钱不费力。”

可以说，短线炒作与中线投资（机会投资）最大的区别在于：前者奉行的原则是“多操作，少等待”，后者奉行的原则是“少操作，多等待”。

“每天都有机会”，这是短线客的信条。用大的资金去搏小钱，抢进逃出，最后才感叹：机会太难把握。

“寻找大的机会”，“没有好的机会就不要动手”。这是机会投资的策略，避开蝇头小利，轻松赚钱。

短线炒作难度大，只要买进股票，动作慢，稍微犹豫，卖出时机错过投资者就会被套。所以，短线快枪手掌握得好，可能比中线投资收益大，但掌握不好，经常陷入“高买、低卖”的怪圈，费力不讨好。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年，美国加利福尼亚大学的行为经济学家泰伦斯·奥登发表了一项研究“为什么投资者交易过度?”在这项研究中，他总结了他对1万名投资者进行观察的结果。从1987—1993年6年间的跟踪调查，他发现这些短线交易的人平均业绩都低于市场水平。是什么原因？他的结论是：人们经常判断失误。

他在报告中说，人们的大脑在分析问题时喜欢走捷径，喜欢寻找最后的结论，但又不太愿意自己慢慢去研究。因而，别人有建议或提供理由和结论，就潜意识地接纳。投资者就是这样，经常被专家、股评家误导和操纵。投资者过分相信证券商或者新闻传媒、股评人士，高估了他们的能力，过分地相信他们的内幕消息，过分自信而频繁买卖和操作，结果买卖越多，失误也越多。他说，短线投资者过度交易，大部分是因为资讯资料和分析能力有局限，所以，只能用快进快出的手法弥补缺陷。他们大多是股票市场上的“近视眼”，凭着感觉和本能的反应在从事交易活动，缺乏理性的思考，所以不能高瞻远瞩，不能进行成功的投资。

“波段炒作”，是最近几年中国股票市场发生格局的变化以后，才逐渐开始流行的一个概念。很多短线投资者慢慢总结短线炒作的成败，发现一年炒两波，竟然会比频繁进出，比一年忙到头的短线炒作有更多的回报。还有很多跟庄的投资者，回首跟庄炒作的经历，发现只要有差价就跑，经常从黑马身上跳下来，眼看着黑马股一波一波涨高。如果较长时间跟踪一个庄股做波段炒作，可能效果更好、投资收益更高。

实际上，认真讲起来，当投资者形成“波段炒作”的意念，应用这种“波段炒作”的思想指导自己投资行为的时候，他可能已经从目光较为短浅的短线投机者行列，不知不觉地进入了中线投资者的行列，再不会那么忙累、紧张，比以前更加充满自信。

笔者认为，“波段炒作”的理念和策略，可能是受到“波浪理论”的影响。

“波浪理论”是一套完全凭观察结果归纳出来的分析方法，在国外成熟的股票市场上有一定的市场意义。波浪形态的形成过程中，参与的人越多，其准确率也高。它能够在一定程度上反映“完全竞争”状态下的股票价格的运动状态和规律。我们也可在中国的股票市场上，从一些市场主力无法完全控盘的大盘股中可以看到这种走势和情形。

当上市公司的股票流通筹码在1亿元以上，有实质性利好消息支撑，但做庄的主力实力又没法控制足够多的筹码时，炒作这种“价值回归行情”，往往只能顺势而为。尽可能的动用传媒渲染气氛，调动各方面的市场主力参与，调动投资大众的投资热情，采取“众人拾柴火焰高”的手法，利用大盘走势向好的时机和市场气氛，以波浪起伏的形式展开行情。

当上市公司的流通筹码在2亿元以上甚至几亿元时，市场主力如果实力不够，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至经常有意识地利用“波浪理论”在投资者心目中形成的预期，在投资大众一致看好第三浪的时候，庄家趁势出局，形成“失败的三浪”。在这种情形下，波段炒作能够获得更大的赢利。

市场主力充当庄家炒作流通盘适中的股票时，由于庄家控盘情况较好，因此，在展开拉升的主升段最好不用“波浪理论”来分析其走势，而从庄家的炒作手法来分析走势的停顿和变化。这有利于我们更直接、更接近本质把握庄股的脉搏。

一般来说，有几种情况可能形成“波段性”的走势。

第一，调整乖离率。

当股票涨升速率过快、过大时，获利盘会越来越多，只有形成或大或小的回档整理或者平台整理，才有利于庄家继续拉升股价。大盘急涨，管理层也会采取加快上市新股等措施降温，防止发生非理性的泡沫。

根据笔者的经验，短期的波动主要受制于获利盘引起股票价格的回调；中期的波动主要受制于庄家出货翻动股价，强制调整股票价格，在较低价位重新补回筹码；长期的波动主要受制于政府的政策性干预，或者宏观经济对股票市场的制约。

第二，消息过早公布。

当股票价格还没有拉抬到最后阶段，公布“实质性利好消息”对庄家是不利的。特别是当股票价格还在中、低位的时候，庄家刚刚开始拉抬，消息就公开披露，会形成大量的换手，形成可怕的巨量，使庄家无法展开“静悄悄的价值回归行情”。在这种情况下，庄家别无选择，只有制造多头陷阱，躲开市场的注意。

笔者在前面第四章已经专门讲到这个问题：庄家的整体运作思路，与众多的投资者永远是截然相反的。一旦消息披露，“黑马”又变成“白马”，众多投资者知道该股的投资价值，庄家拉抬的计划就必然要随之改变。一般来说，他会再次顺势炒作一小段，图形走好，在走势上突然出现意想不到的根本性变化，使投资大众再一次失望。冷却一段时间以后，“白马”又变成“黑马”，才能继续展开拉升行情。

这种炒作手法，总是让投资者感觉到股票市场扑朔迷离、难以决断，庄家才能随心所欲，最后在高位把筹码交还给市场。应该说，这是股票市场特殊的利益关系和金钱游戏规则的特点决定的。

消息过早公布，对庄家是不利的；消息及时披露，庄家是不愿意的。因此，证券市场的信息披露制度永远需要督促和检查，管理层永远不会轻松、悠闲。就如同随着社会的工业化、现代化，随着社会文明程度的提高，维护社会治安和秩序的武装警卫力量不断在增加而不是在减少一样，证券市场的“四公”要求和不断更替、涌入证券市场的投资者的素质提高，永远是令管理层值得重视的问题。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果消息及时公布、消息过早公布，这同样符合机会投资模型的原理。当我们及时得知这种实质性的利好消息后，我们只要冷静观察和期待，一次多头陷阱或者两次、三次多头陷阱以后，随着时间的推移，“白马”最终还是会成为“黑马”。

第三，发现跟庄者有一定的实力。

庄家的操盘手每天都盯着每一笔成交情况，如果在拉抬过程当中有大手笔的抛单，如果在他打压的时候有大手笔的接单，他都会考虑是不是有实力大户在和他作对。

实力雄厚的庄家，还“偷偷地看别人的牌”。他们往往采取合法的或者变通的办法，通过证券登记公司打单，详细查阅 5 万股、10 万股以上的持股者名单。如果“异己分子”太多，可能会制造更凶狠的震荡。实力小的庄家可能会胆怯，要谨小慎微观察很长一段时间，制造一段时间的疲软现象逼人出局。当庄家充满自信地认为他自己是一个大力士在和众多的小孩游戏，他才会肆无忌惮地完成计划之中的整个行为。

第四，等待时机。

庄家一般都要选择有利于拉升的时机展开行情，过早拉抬，到了顶部就不好出局，不好控制局面。所以，在价值回归行情当中，经常会有在中位横盘整理很长时间的情况，其实是庄家在等待。比如说，等待送配方案、等待有关方面的配合、等待公关和协调别的主力加盟等等。

第五，大势不利。

股票市场上的变数，有时候也令庄家感到突然。比如新股发行节奏突然加快，市场资金紧张；突然有超级大盘股准备发行上市，大盘会再下一个台阶；突然有新的市场热点在争夺资金；以及周边股市暴跌的影响，有新的政策动向等等，庄家在拉抬的过程当中不能不考虑这些因素，从而放缓拉抬的节奏。

第六，中部做假头。

庄家在拉抬过程当中一般都会做几个假头，“兵不厌诈”，诱骗跟庄者早些出局。

“波段炒作”说起来容易，真正在实战中要掌握好是非常难的。因为投资者只要抱着一个“炒”字，就会去想方设法、绞尽脑汁和庄家作对，最后还是不得不输给庄家。

笔者在股票市场上整整 10 年的“炒作”，最后才发现根本不能“炒”，特别不能随意的“乱炒”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚入市的几年，想法很简单，买了股票就放上一两年，并没有每天盯着走势图赚取差价或者进行波段炒作，而是等着分红派息。这段时间买进的股票，价格都不知不觉翻了几倍。后来开始“炒股票”，特别是交易制度实行“$T+0$”以后，养成了频繁操作的习惯。1993 年 2 月，电脑还远远没有像现在这样普及，笔者花 2 万多元才买了一台 386 电脑和股市分析软件，学习用技术分析和各种股票投资理论“炒股票”。电脑不断升级，股票分析软件不断升级、换新，结果“炒”了几年才发现误入歧途，什么“买入信号”、“黄金交叉”、“均线多头排列”、“漂亮的图形”，全是庄家骗人的东西。短线投机总是错多对少，眼看着一匹匹“黑马”从身边溜走。

《股市动态分析》杂志的主编王师勤博士说：“炒股，最关键的情商是什么？是平常心。因为它能克服股市上最重要的错误——‘过度交易’。”频繁操作可能会让我们赚到小钱，并不能使我们赚到大钱。

实际上，我们仔细想一想在厨房炒菜的动作：你必须用铲子上下翻动锅里的菜。如果铲子太小、如果你使的劲太小，菜就根本翻不动、炒不好。

有几千万、几个亿资金的庄家，才真正是“炒股票”。任何时候，只要他认为合适就可以出掉筹码，形成强大的卖压，迫使股价回调。在下跌过程当中，他想打压再下一个台阶也只在于他的一个意念，他什么时候想介入，股价就会止跌回稳。因而，严格地讲，随意翻动股票价格的人，是“庄家”而不是“投资大众”。庄家在关键的时候用他集中的资金，就起到“四两拨千斤”的作用，依照庄家主观意志引导股票价格的趋势变化。

最近几年，笔者丢掉了“炒股票”这个概念，在心中默默地告诫自己要“中线投资”，而随便庄家怎么“炒”——他爱怎么翻就怎么翻，他想什么时候翻就什么时候翻。这种中线投资的理念真没想到使人受益匪浅，骑在马上不动，就是不跳下来，股价起起落落、有惊无险，结果都获得一倍甚至两倍的收益。

庄家控盘的中小盘股一旦展开主升段的行情，投资者只要一买进卖出，就像骑在马上赛跑的骑手想跳下来再跳上去一样，是根本不可能的事情。想买进卖出赚取差价，结果再也追不上“黑马”。

这种情况，很多投资者都经历了很多次，大都有从“黑马股”上被摔下来的切肤之痛。“骑上‘牛’背不找‘马’”，逐渐成为很多短线股民的心声。许多人逐渐得出成熟、理性的结论：“炒股不如‘煲’股，‘捂股锁仓’，才是跟庄制胜的关键。”

我们知道，从控盘庄家的动机和行为来讲，庄家的认知、情感、需要、欲望、实力以及实际的操盘手段，都是紧紧围绕着“赚钱”这一需要。按照一些证券投资基金经理的表述：“尽可能实现股东利益的最大化”。庄家每天考虑的问题是如何从投资者手中劫夺筹码，如何避开市场的注意，如何减少拉抬的阻力，如何在高位让投资大众接手股票等等问题。一切有利于打压、吸筹、震荡、洗盘、隐藏、拉升的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办法，都可能凭借强大的资本实力去做到。

因此，笔者认为，庄家在与中小散户斗智、斗实力，中小散户想赢的办法其实也很简单——承认自己的柔弱，承认自己无所作为，不要去卖弄聪明，不要去和庄家作对。

从某种意义上说，和谐也是一种美德。持有股票少炒作，少去计较赚取差价，不故意和庄家为敌作对，有利于庄家拉升，客观上既帮了庄家的忙，减少拉抬过程当中的阻力，又帮了自己的忙。因为流通股锁定在一些人的手中，无形中就是一种“约定”，从而造成流通筹码的减少，有利于股价大幅上涨，跟庄者和庄家都会双赢。

如果投资者的资金只有几万、几十万，买进股票以后，几千股、几万股很容易出手，不知不觉地就经常随意进行买进、卖出，很难进入中长线投资的感觉和角色。随着操作资金的增大，笔者逐渐体会到：不是我们主观上想改变频繁炒短线的习惯，资金大了，客观上也不得不使自己的交易行为更为审慎。谨慎稳重，自然而然进入了中长线投资的角色。

2000 年 3 月 1 日，《深圳晚报》登出“四万炒到四十万　且听此君聊股经”一文，介绍短线高手石开创造了令人羡慕的“短线买卖的业绩”。记者问他：“你炒股的特点好像是很频繁地操作，快进快出。”他回答：“对。频繁操作也是没办法，我的钱少，只有高效运转才能让它快速增长。如果捂着一匹黑马很长时间，它也有可能会翻一倍。但如果它趴在那里半年也不动一动呢?”他讲的确实是真话。钱少，急于赚大钱又没有多大的把握，选择了短线，可以随时纠正错误。

这也说明，频繁做短线的人，多是小额投资人以及那些没有多大把握，还没有做到胸有成竹、充满自信的人。很多初入股市的朋友都有这种感觉：快进快出，心里才踏实。如果买一只个股放半年、放两年，他们心里根本没底，要担心的、忧虑的、可怕的事情实在太多。在他们看来，巴菲特简直是不可想象的人物，可能只有在美国才有。

投资者的资金有几百万、上千万，如果买进一只股票，就有几十万股甚至上百万股。在一只庄股拉升的过程中，要想赚取差价，第一，不容易，也不可能随便买进、卖出，卖出去就买不进来，买进来就难以出手。因为每天的成交量才 100 多万股，如果你卖出几十万股，你自己就砸出一根大阴线。第二，你卖出几十万股，再买进几十万股，自然会把目标暴露给庄家，他会在一段时间凶狠地打低股价，看你能不能承受损失；他会更凶狠地震仓洗盘，逼你斩仓出局。因此，手里持有重仓的感觉，不得不使人进入中长线投资的角色，不得不在心中唱着那首歌：“慢慢地陪着你走，慢慢的知道结果”。你别无选择，只能捂股锁仓，以不变应万变，坚定地做多，不要做“空”，成为庄家的敌手。

我们知道，庄家经常采取试盘的动作刺探持股者的心态。如果短线卖出的人多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖压大，庄家只好停止拉抬，继续洗盘。庄家还经常查询上市公司的前100名或者前200名股东的名单，看投资大众中大额投资者的持股情况。如果有几十万股、上百万股的大股东，庄家会采取上下起落的战术，或者大幅打低股价，或者一年半载装死，用比耐心的办法长期与投资者对峙，软拖硬磨。在这种情况下，大额投资者跟庄，第一不要集中仓位，最好买入的时候就分仓；第二不要做差价，不要和庄家作对，老老实实地长期守候。

“捂股”，还有一个问题：资金不能太集中，也不能太分散。巴菲特认为，股市搏杀需要谨慎透彻地做好投资研究，方法就是专注于持有少数几种股票，就可以大大降低投资风险。彼得·林奇说：“拥有股票就像养孩子一样——不要养得太多而管不过来。业余选股者大约有时间跟踪8~12家公司，在有条件买卖股票时，同一时间的投资组合不要超过5家公司。”

市场上投资者都讲“骑黑马”，实际上是一个比方。股票的价格本身不会跳动，是庄家的操盘行为使股票的价格发生趋势性的变化。因此，从严格意义上讲，投资者应该想象自己是骑在“不知名的庄家身上”，他很不乐意、又蹦又跳，竭力想把你摔下来。你只有抱紧他的脖子，让他震震颠颠地跑，到了目的地才跳下来。

我们可以想象，当一个不会骑马的人骑上马背，难免心惊肉跳、手忙脚乱。而骑术高明的人翻身上马以后，沉着冷静，没有一个多余的动作，跑起来轻快自如。我们再想想游泳的情况，初学游泳的人，不规范的多余动作太多，越性急，越乱动就越往下沉。会游泳以后，舒展手脚就漂浮向前，又优美，又好看。工厂里的学徒工，由于很多的错误动作，敲打出不少的废品。老师傅的动作干脆利落，不该打的地方一点不碰，该敲的地方恰到好处。这些都体现了“行为学”的原则：减少多余的动作，形成规范的动作。

使用“机会投资模型”跟庄，投资者就应该像一名骑手，不能与庄家采取对立的态度和动作，而应该采取与之和谐相处的态度和动作。这几年，稍微有一点跟庄经验的人都知道，庄家这匹烈马跟内蒙古草原上的烈马没有什么两样。第一，它通过各种动作，拼命阻止不熟悉的人骑在他的背上；第二，不熟悉的人骑上以后，它又会采取各种假动作将骑手摔下马来。想通这个道理，投资者就应该像内蒙古的牧民喜爱自己的烈马一样，骑手与自己的坐骑是一种和谐相处关系，通过身体对马的运动节律的感受并自然地作出反应，从而使自身与马匹的运动保持和谐统一。

这就是说，投资者与庄家保持一种什么样的关系？是“斗”字当头，经常保持一种利益冲突和操盘行为的冲突，还是“合”字在心，适当的时候保持利益的一致（庄家拉升的过程）和操盘行为的协调（减少操作，持股待涨）。这种态度和行为，是一个基本的投资哲学问题。不同的投资者对这一问题理解上的差别，将直接导致投资者在股票投资战略思想上的差别，从而导致投资人在股票长期投资收益上的差别。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者不能心安理得地“捂股锁仓”，可能有一个很重要原因是：很多人认为，如果股票涨了，就应该落袋为安，否则“到手的鸭子又飞走了”。

实际上，在股票市场上投资，投资者应该想通一个道理：股票的价格是起落波动的。即使是上涨行情，也是大涨小回，在波动中逐渐完成“价值翻倍”行情的。既然我们手里的资金“载体”是价格极不稳定的股票，那么，资金的增值也只能是在波动中完成的。讲通俗一点，当你真正骑上一匹或同时骑上几匹“黑马”的时候，你手里的资金的市值，可能是增加到450万元，又跌回430万元；增值到650万元，又跌回580万元，几经起落，最后才可能在700万元左右获利了结。如果你简单地、主观地想象资金的增值呈直线上升的态势，如果你不能容忍资金市值的起落变化，如果你的亲友和你的合伙人不能理解资金市值的涨跌起落，你就会被迫去进行短线炒作，不知不觉进入高买、低卖的怪圈。这种追求完美的心态，实际上就体现了一个“贪”字，只想资金增值，惧怕回跌而产生的压力，也就体现了一个“怕”字。这样，投资者根本捂不住股票，最后不得不从又蹦又跳的“黑马”上跌落下来，再也追不上。从中国古时候的战争谋略来讲，“捂股锁仓”应该算是“全胜策”，因为不战而胜（“战胜策”是战而胜之）。庄家凭借战争实力，考虑的是如何用兵如神、决胜千里、运筹帷幄之中。跟庄者势单力薄，只能考虑转劣为优、藏巧于拙、化险为夷，待机分一杯羹。

“捂股锁仓”的确是一种“搏傻”的功夫，是一种如痴如醉的状态。投资者如果回首看看自己买过、卖过的股票，如果很多股票你卖了还涨了一两倍甚至三倍，那么，就说明你太清楚、太忙累、过分费神，缺乏捂股搏傻的功夫。美国有一个投资大师杰西里弗莫说：华尔街傻瓜太少，精明的人太多。这些有头脑的人大部分都赔钱，狼狈地被淘汰出局，是因为他们自以为聪明，懂得*K*线和涨跌的理由，因此买进、卖出赚取差价，根本坐不稳。我之所以赚大钱，从来跟我的思想无关，有关的是我稳如泰山的功夫。他还说，看对大势没有什么了不起，在多头市场你总能找到很多早就看涨的人。很多看盘高手都知底、懂顶，但他们频繁操作而没有赚到大钱。看对市场而且紧握头寸不动的人难得一见，我发现这是最难的事，只有掌握这一本领才能赚大钱。

“真理往往是常理”。在很多情况下，人的直觉往往是对的，太讲究科学，显得“学究气”。在变幻莫测的股票市场上搏击，投资手法越简单越适用，越简单越神奇。比如说，预测这几天下不下雨？几点钟下，几点钟停？雨量将有几毫升？这种细微的、准确的预测经常错多对少，让人现丑，叫人出洋相。你拿着伞走出门，雨不下了；你不带雨伞，浑身又淋得湿透，狼狈不堪。

我们都知道，欧洲中世纪以后，随着科学技术的崛起，精确的量化手段成了现代工业文明一个重要支柱。然而，在现代科学技术中，大量的运用“模糊数学”才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解决了很多高难度的问题。比如人工智能的机器人模拟人的行为时，当我们使用传统数学输入精确的数据以后，机器人甚至不可能把一个玻璃杯拿起来，要么就会把玻璃杯捏碎。使用模糊数学就解决了这样一个问题。

这也给我们一个启示：在股票市场上，我们要注意提防“精确的错误”，减少那些过于精确的思维和判断，不要去过分地探究“将会涨到哪一点?”“将会跌到哪一点?”没有必要去用尺子划什么趋势线，没有必要用什么黄金分割率去准确的划分。这可能只是一种低层次的、机械的思维。因为在社会领域、经济领域，在有灵性的人的行为当中，“模糊”的东西是大量存在的。

“模糊数学”解决了人工智能的问题。同样，“模糊思维”也是理性、理智、智慧所必需的（见《人性能达的境界》云南人民出版社 1987 年 8 月译，〔美〕马斯洛著第 254 ~ 第 260 页）。短线炒作追求的是精确，中长线炒作追求的是模糊。精确的人常常犯错误，而模糊的人最终正确。巴菲特、索罗斯、彼德·林奇，这些华尔街的精英和中国股票市场上许许多多做中长线投资的人，都是在不那么认真，不那么准确，不那么斤斤计较，不那么患得患失，用基本的、大致的把握进行投资，“留一分清醒，留一分醉”而赚了大钱。

按照现代“权变理论”的观点，应该充分认识计划中的模糊性与灵活性。当我们在计划中制定的是短期目标，那么可以相当明确。如果我们在计划中制定的是中期目标和长期目标，那么就应该比较模糊。谁要想明确地确定中期目标和长期目标，那么他应该明白，这是不可能的，也是不现实的。

如果说，“机会投资”的理念和策略有助于投资者在股票市场上获得成功，关键的诀窍也在于：我们是用我们平常的智慧和头脑，去预测春、夏、秋、冬，并做好相应的准备。

比如说，快到夏天的时候，买好空调备用，快到冬天的时候，准备火炉取暖。这样做，如果你是老公，你会看到妻子温柔的微笑；如果你是老婆，你的丈夫会更加疼爱你。因为这些基本的、笼统的预见和行为总是对多错少。因此，明智的投资者就是这样轻松的赚钱，“大智若愚”把握大的趋势、把握大的机会，在“转机初现”的时候买下一只有增值潜力的庄股，“捂股锁仓”睡大觉。这就是巴菲特、林奇提示我们的简单而实用的投资手法。

当然，“捂股锁仓”不仅仅是一种投资理念，并不是通过学习、通过别人传授，“知道”了、“明白”了就能够做到，而是要把它看成既是投资理念又是投资策略，只有认真这样去做，才能使之逐渐变成自己自觉的投资行为，逐渐变成自己稳定的投资行为和投资习惯。

我们有时会碰到那种自以为知识渊博的学者，他克服不了人性的一个弱点：“知道得太多，领悟得太浅”。尽管他走到哪里都表现出才华横溢的样子，但给人感觉并



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是那么淳朴、实在。而很多行业的佼佼者却是另外一种表现，“知道得不多，领悟得很深”，给人的感觉是稳重端庄，“智者言迟”。

投资高手也是这样，由于他们对证券投资领域有一些精深的见解和独特的技巧，往往不得不忍耐内心的孤独、寂寞，甚至无奈地离群索居。因为他们的思维，别人看不到；他们的想法，别人不理解；他们的行为，别人看不懂；好像和别人没有太多的共同语言。然而，他们既然有独到的见解，既然形成了自己的判断，又非常有自信，个性就难免有些古怪。“慎思、笃行”，独往独来，自行其是，就成为他们内心的信念、信条和行为准则。

笔者对此感触颇深：周围的股民、同事在欢笑，往往庄家就在布陷阱套羊；周围的股民、同事在斩仓割肉的时候，刚好是庄家买入的时机。所以，没办法，你的想法经常和周围的人不一样，经常感受到一种异样的眼光。为了少费口舌，为了避免争论，为了避免观念和情感的冲突，为了求得安宁，只好远离亲友、躲开同事，背着周围的股民，摆脱世俗的困扰，悄悄的买进卖出，静静的从事投资交易的活动。

看来，“鹰立如睡、虎行似病”，这本是凶禽猛兽攫鸟噬人的法术，也应该是我们在股票市场上应该去努力达到的高深境界。

机会投资者应用“机会投资模型”，在选准股、选准时机的前提下，聪明不露、才华不显、不动声色、稳如泰山、藏巧于拙、用晦而明，这不仅是充满哲理和辩证法的“兵家之谋——不战而屈人之兵”，也是投资者在股票市场上的“取胜之道：不战而胜”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 录



致读者：私募基金——
富人的游戏，
强者的游戏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券类报章杂志对《机会投资》创立的分析方法的评论和报道

《股市动态分析》2004年第48期载：

机会投资理论、方法、模型入编《世界首创纪录大全》

本刊讯 北京商务印书馆国际有限公司近日向全世界公开发行的《世界首创纪录大全》，入编了深圳市股林猎庄信息咨询有限公司王思贵先生首创的“机会投资理论、方法、模型”，将这种全新的分析方法公示给全世界的投资者。

中外投资者熟知的证券市场传统的理论和方法，一是技术分析。这类方法认为，图表和各种技术指标已经涵盖了所有的市场信息。因此，在分析的时候，分析者忽略价格变动内在的理由，主要研究市场运动的结果——图表和技术指标。通过对各种量化的技术指标、图表走势形态的研判就作出买入、卖出的投资抉择。二是基本分析。主要是研判宏观经济、微观经济及行业的变动态势，重点分析上市公司基本面情况以及股票大盘走势对未来股价走势的影响。王思贵先生研究美国华尔街投资精英、基金经理人近50年来投资理念和实战经历，借鉴国内基金经理人的典型案例，结合自己在中国股市10年来的投资的成败经验，根据股票市场资本的逐利性和投机性、人与人在交易中博弈的特点，透过证券市场的表面现象深入交易行为的本质，运用哲学思维、军事谋略、现代系统理论，独辟蹊径，创立了“机会投资理论”。广东经济出版社2001年4月出版的《机会投资》一书公开在国内发行后，随即在证券界业内人士中产生反响。2002年10月，世界在线联盟网站（www.wolu.org）将这种方法在互联网上向全世界公布，2004年9月正式入编《世界首创纪录大全》。

据首创者王思贵先生解释，这种分析方法与传统分析方法的不同之处在于：投资者建立了一套自己的原则，避开市场的种种诱惑，在所有影响股票价格变动的诸因素中，提纲挈领地抓住决定性的三个要素：上市公司动态业绩，市场主力动态的交易行为，投资者自身的认知和交易行为。投资者根据这三个要素在宏观经济环境、微观的市场环境、投资者自身这个特定的空间中构成的相互联系，按照一定的逻辑演绎的动态序列分析系统中变化的关系，就可以发现和预测股票价格变动的轨迹和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势，发现中长线的投资和获利机会。

深圳、广州的一些证券业内人士认为，“机会分析法”实际上是近年股票市场上主流资金推崇的价值投资理念赢利模式的提炼总结。投资者站在一个较高的层面，从战略性的高度来综合、全面地分析股票价格的变动轨迹，可有效地观察和把握市场主流资金的动向，捕捉价值投资机会。

王思贵先生的这种分析方法，运用了现代系统理论的思想。他说，这种分析方法的核心技术和实战工具是“机会投资模型”，投资者只要动态的分析三要素的关系，通过有根据的理性演绎推理，在股票价格逻辑性的变化中，根据市场诸因素的变化不断反馈，验证股票价格变动趋势形成的客观可能性和现实性，就能帮助投资者避开传统分析方法的一些缺陷，战略性地把握重大的投资机会，获得理想的投资回报。 （肖国元）

《证券时报》2004 年 11 月 23 日载：

机会投资理论入编《世界首创纪录大全》

本报讯 北京商务印书馆国际有限公司近日向全世界公开发行的《世界首创纪录大全》，入编了深圳市股林猎庄信息咨询有限公司王思贵首创的“机会投资理论、方法、模型”，将证券市场这种全新的分析方法正式公示给全世界的投资者。

据介绍，机会投资分析法与传统分析方法的不同之处在于：在所有影响股票价格变动的诸因素中，提纲挈领地抓住上市公司动态业绩、市场主力动态的交易行为、投资者自身的认知和交易行为等三个决定性要素。投资者根据这三个要素在宏观经济环境、微观市场环境、投资者自身这个特定的空间中构成的相互影响，按照一定的逻辑演绎的动态分析系统的变化关系，就可以发现和预测股票价格变动的轨迹和趋势，发现中长线投资获利机会。 （王安平）

《深圳特区报》《深圳商报》2004 年 11 月 23 日同时报道：

深圳一投资人炒股有方
所创“好机会投资理论方法模型”入选《世界首创纪录大全》

本报讯（记者王柯真）由深圳一位职业投资人总结的炒股实践心得“机会投资理论方法模型”，近日入选由中国学者编写的《世界首创纪录大全》。职业投资人王思贵在昨天的新闻发布会上解释了自己的理论和方法。

中国证券市场进入 21 世纪后，根据不同的市场特点总结出的投资理论层出不穷，并在证券市场 2001 年处于高潮时吸引了大批投资者的关注。据王思贵介绍，他的理论着眼于上市公司业绩、市场主力行为和投资者自身的认知行为。投资者根据



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三者在特定环境中构成的相互影响，按照一定的逻辑演绎分析，寻找股价变动的趋势，发现可能存在的中长线获利的机会。该理论的创立者王思贵曾任职深圳市委，后来成为职业投资人，目前管理和运作深、穗多家投资机构的资金。

《投资快报》2004年11月24日载：

老股民“机会投资”赚大钱

本报讯（记者高飞）普通投资者因炒股逐渐变成“职业投资者”甚至“资深市场人士”的例子在生活中并不鲜见。然而，能够将自己的炒股心得加以提炼总结并出书立传的“股民”，在残酷的股市中是不多见的。近日，记者碰到了这样一位投资者，他当过兵，做过公安，学过哲学，当过记者，做过特区公务员，现在，他是活跃于资本市场的私募基金经理，其所倡导的“机会投资”理论已入编由商务印书馆国际有限公司出版的《世界首创纪录大全》。

深圳市股林猎庄信息咨询有限公司董事长王思贵1991年进入股市成为“业余股民”，1994年，他因透支炒股而爆仓。他经历了股市人生的大起大落之后，根据过往失败的经验教训总结出一套“机会投资”方法，并将之付诸实践直至今日。目前，王思贵是规模达3000多万的“机会投资基金”的基金经理。据介绍，该基金1998年的规模为90万，2001年为300多万，2002年为1000多万，他计划在今后的3～5年内将基金做到上亿的规模。

王思贵告诉记者，该基金运炒作为中线投资，依据上市公司动态业绩、市场主力的动态交易行为以及投资者自身的认知和交易行为，这三方面要素是他所推崇的“机会投资”理念的核心。他提醒投资者，“单纯运用技术分析和基本面分析都是片面的，市场主体的行为方式也是决定股价走势的重要因素”，投资者应该把握住目前逐渐向好的市场环境，通过精选个股来赚取高额收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致读者

2006年10月，我以“机会投资”基金（半开放式）经理的身份，发表了《专业投机——狙击翻倍大牛股》，全国各地很多读者发e-mail、打电话、写信给出版社，要求加印我在2001年4年月发表的《机会投资——中线炒股的理念与操作技巧》这本书。在此，我对理解和关注我的读者表示衷心的感谢。

我组建的“机会投资”基金是一个很小很小的私募基金，在今天中国的金融证券市场上公募基金获得空前大发展的年代，私募基金还处在“襁褓”阶段。所以，很多读者看到我的《专业投机》这本书以后，纷纷打电话向我询问有关私募基金的问题。借此机会，我想为读者作一些解释和说明。

早在2002年9月，机械工业出版社就出版发行了潘道义、何长领编著的《寻找财富之源的罗盘——私募基金理论、实务与投资》。作者在书中写道：作为投资基金的一种，私募基金——是指通过非公开方式，向特定对象募集资金而设立的投资基金。由于私募基金的销售和赎回都是通过基金管理人与投资者私下协商来进行，因此，私募基金的受益者多是一些有较强经济实力和较高的心理承受力的个人和投资机构，圈子小、效益高、门槛高。与公募基金相比，私募基金的运作过程中表现出明显的优势：运转灵活且适应性强，有着巨大的生存空间和广阔的发展前景。

在中国，私募基金过去是一个隐蔽而敏感的话题。直到2006年1月，新《证券法》第十条作了明确的规定，私募基金才浮出水面，由隐蔽转为公开、合法地投资理财。证券业权威人士认为：根据对新《证券法》的理解，对向累计低于200人的特定对象发行证券的行为，不属于公开发行（见《上海证券报》2005年12月28日）。从而，新《证券法》用法律条文的形式，向我国的私募市场留下了广阔的发展空间。

投资者选择购买基金就像选择乘车的道理一样，普通市民和工薪人士人数众多，他们一般会选择乘坐公共汽车，购买和使用的汽车一般也在10万~30万元。而社会上的少数成功人士、经济实力较强的人，则选择乘坐舒适、高速、安全的小轿车，购买40万~130万元的车。购买基金也有类似的情况：普通股民大都会购买几十亿、几百亿元规模的公募基金，有经济实力和有心理承受力的投资者则信任几千万、几亿元规模的私募基金。因为他们理解资本市场的本质和游戏规则，理解高风险高回报、低风险低回报的含义，买基金就是买基金管理人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国现阶段的私募基金经理，一般都是成功的股民、机构操盘手，甚至从公募基金退下来“单干”的股市高手。之所以有高绩效，是他们身怀绝技、行事审慎，用普通股民看不懂的方式为客户赚钱。私募基金的这种“不赚钱，就不收管理费”经营特点，决定了非平民化的特征——出资者愿意以高风险为代价获取高收益。可以说，这是一种心理和财力的较量，绝非一般收入的世俗之人能够承受。因此，私募的对象也只是一些高素质的社会精英、名门望族、成功人士。

不言而喻，私募基金实际上是“富人的游戏”、“强者的游戏”。

我在 2002 年开始组建“机会投资”基金，开始仅仅是几个深圳、广州、贵州的亲朋好友的信任、理解和支持。由于客户资金不交到我手里，只要在全国各地证券公司开户，委托我在网上进行账户的买卖操盘即可。客户完全可以监控和监管自己的账户，既安全、又方便。结果是“人在江湖，身不由己”，“滚雪球”似的，规模很快扩大，慕名而来的客户越来越多，不得不一再抬高门槛，否则就会超出我的能力范围。人人都知道，“小轿车”只能乘坐那么几个人，超载就会给基金带来风险。4 年的时间，我的小客户的资金已从 3 万增值到 20 多万元，大客户的资金从 150 万元增值到 1100 多万元。基金规模也扩大到几千万元，很快就将增值到上亿元。

因此，借此机会，我给全国各地的读者一个说明：就如同过去城市里只有公交汽车，现在私人小车逐渐多起来一样，私募基金在中国一定会获得很快的发展。股票市场上的成功股民、机构操盘手、退下来的公募基金经理们，一定会组建更多的私募基金，给全国各地适合投资私募基金的会生活、懂享受的社会精英、名门望族、成功人士、智贤之士以及实力雄厚的民间资本提供更多的投资机会和选择机会。

当今社会的投资理财观念是：用别人的时间为你赚钱，用别人的经验为你赚钱，用别人的精力为你赚钱，用别人的智慧为你赚钱。

但愿读者能够理解这一点，一切随缘。

“机会投资”基金（半开放式）经理
深圳市股林猎庄信息咨询有限公司董事长　　王思贵
桂林市澜波投资管理公司投资总监
桂林市银河证券投资顾问

深圳市莲花北村 48 栋 409
桂林市漓江苑 3 栋 2－3－1
深圳电话： 0755－83060027　13825288970
桂林电话： 0773－2103329　13978343763



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1 〔美〕乔治·索罗斯著．金融炼金术．海口：海南出版社，1999
2 〔美〕乔治·索罗斯等著．索罗斯——走在股市曲线前面的人．真如译．海口：海南出版社，1997
3 〔美〕罗伯特·斯雷特著．索罗斯旋风．黄铮译．海口：海南出版社，1998
4 俞岱曦等著．金钱与梦想——走近乔治·索罗斯．北京：中国文史出版社，1998
5 白云峰著．资本豪赌——索罗斯离我们还有多远．上海：海潮摄影艺术出版社，1997
6 张纪康主编．索罗斯与金融风暴．成都：四川人民出版社，1997
7 麦金生编译．极限投机．北京：中国言实出版社，1997
8 盛斯编著．狙击全世界——索罗斯和他的三十条秘密商规．北京：中国城市出版社，1997
9 〔美〕本杰明·格雷厄姆等著．证券分析．邱巍等译．海口：海南出版社，1999
10 〔美〕罗杰·洛文斯坦著．一个美国资本家的成长——世界首富沃伦·巴菲特传．顾宇杰等译．海口：海南出版社，1997
11 卫威编著．股王之道．北京：中华工商联合出版社，1997
12 〔美〕珍妮特·洛尔著．沃伦·巴菲特如是说．马强等译．海口：海南出版社，1998
13 〔美〕安德鲁·基尔帕特里克著．永恒的价值——投资天才沃伦·巴菲特的故事．张建平等译．上海：上海远东出版社，1998
14 〔美〕彼得·泰纳斯著．投资大师谈投资．朱仙丽等译．北京：北京大学出版社，1998
15 〔美〕杰克·斯沃吉尔著．华尔街点金人——华尔街精英访谈录．程永顺等译．北京：西苑出版社，1998
16 〔美〕托马斯·J．斯坦利等著．邻家的百万富翁——美国富翁的惊人秘密．陈季东译．海口：海南出版社，1998
17 〔美〕伯顿·马尔基尔著．漫游华尔街——21世纪证券投资指南．苏云等译．成都：四川人民出版社，1997
18 〔美〕埃德温·里费弗著．指点股津——股票大师回忆录．冯斗等译．北京：企业管理出版社，1998
19 波涛著．证券投资理论与证券投资战略实用性分析．北京：经济管理出版社，1999
20 〔美〕保罗·A．萨缪尔森等著．经济学．1992
21 张龄松等编著．股票操作学．北京：中国大百科全书出版社，台湾证券出版社股份有限公司，1997
22 温元凯著．闯荡华尔街．北京：中国物资出版社，1999
23 〔美〕J．斯图尔特著．股市大盗．王珂等译．成都：四川人民出版社，1997

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24 〔美〕小理查德·阿姆斯著．股市无敌．傅保华等译．北京：清华大学出版社，1999
25 上海证券报专题部编．国际投资基金经理谈股论道．北京：中国财政经济出版社，1998
26 郑振龙著．各国股票市场比较研究．北京：中国发展出版社，1996
27 刘浩等著．金融投机家．北京：经济管理出版社，1997
28 钱可通著．发达靠分析．香港：香港出版集团有限公司，1993
29 秦麟征著．预测科学（未来研究学）．贵阳：贵州人民出版社，1985
30 袁贵仁著．价值学引论．北京：北京师范大学出版社，1991
31 杨志华著．证券法律制度研究．北京：中国政法大学出版社
32 李志林著．忠言与股海潮．上海：文汇出版社，1997
33 李志林著．走近赢家——股市中的悟性与天机．成都：四川人民出版社，1999
34 钟麟著．善战者·胜战者·智战者．广州：广东经济出版社
35 短线是银之一．成都：四川人民出版社，1999
短线是银之二．成都：四川人民出版社，1999
短线是银之三．成都：四川人民出版社，2000
短线是银之四．成都：四川人民出版社，2000
36 张守富编著．股市投资技巧大全．海口：海南摄影美术出版社
37 陶敏著．超级操盘手．呼和浩特：远方出版社出版
38 顾中曙著．理性投机．北京：经济科学出版社，1999
39 程峰编著．投机智慧．广州：广东经济出版社，2000



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：黄一霜
责任技编：梁碧华
封面设计：DESIGN /a+设计室 13719222025 www.a-jia.com

机会投资

OPPORTUNITY INVESTMENT

- 索罗斯于1987年发表了他的专著《金融炼金术》，世人并没有留意，直至1992年索罗斯所设立的量子基金在英镑危机中获取了20亿美元的暴利，人们才猛然发现该书的价值，一时间《金融炼金术》畅销全世界。

- 王思贵先生于2001年发表了他的专著《机会投资》，证券界并未关注，直至他在2002年至2005年的熊市及在2006年的行情中，用他首创的"机会分析法"代客理财，大客户的资金从100万元增长到1000万元时，人们才猛然发现"机会投资模型"的价值。于是不断有读者向王思贵先生索要该书，为了满足读者的需要，本书修订再版。

本书责任编辑：黄一霜

ISBN 978-7-80632-899-6

定价：29.00元